

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE JUNIO 2016: 1.000094027101

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.75%

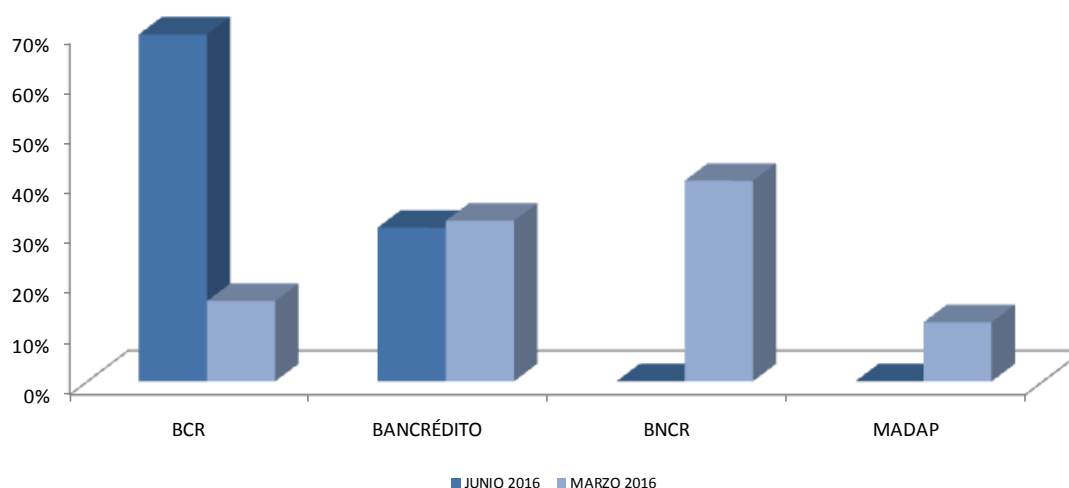
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

OBJETIVO DEL FONDO: Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a la vista, a través de instrumentos de deuda del sector público.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: scrAAf2¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



¹ La calificación scrAAf se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

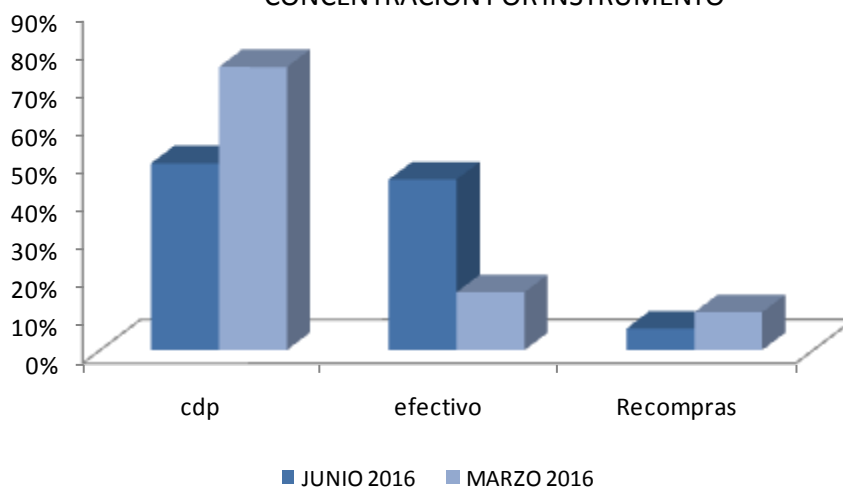
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

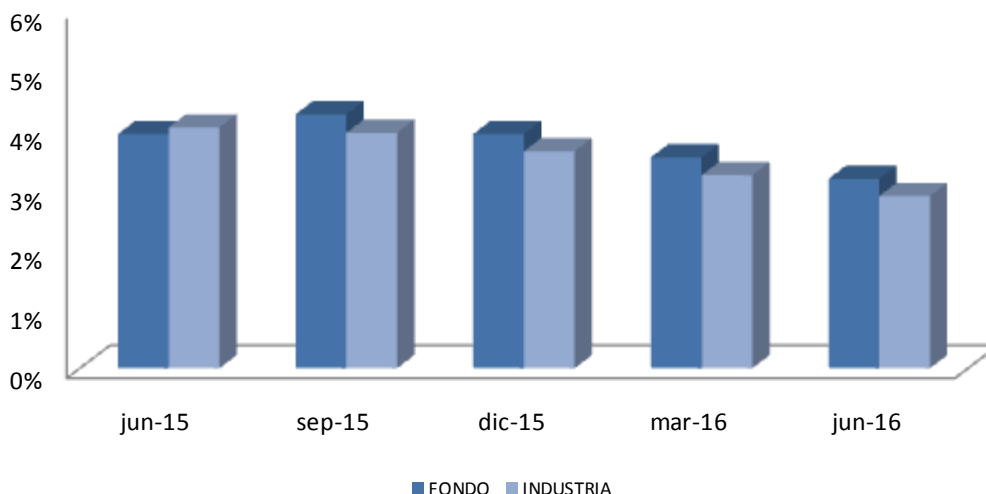
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 3.17%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.07%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 2.88 %

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 2.37%

Nota: El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al anualizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.37	0.22	0.38
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	18.21	18.05	9.38
Plazo de permanencia del inversionista	0.21	0.13	0.12

Nota:

Desviación estándar: muestra la variación de los rendimientos del fondo en torno a su rendimiento promedio.

Rendimiento ajustado por riesgo: indica las unidades de rendimiento que se obtuvieron por cada unidad de riesgo. Se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre su desviación estándar.

Plazo de permanencia del inversionista: muestra el plazo expresado en años que en promedio han permanecido los inversionistas dentro del fondo. Se obtiene utilizando la información histórica de retiros así como el volumen del activo administrado.

COMISIONES BURSÁTILES

COMISIÓN DE CUSTODIA: 0%

COMISIONES: Máximo 1% + comisión BNV

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos

de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del

fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com)

y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias,

puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica:

operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio

web: www.corporacionbct.com

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Señor(a) Inversionista:

Durante el primer semestre del 2016 la inflación costarricense medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo por debajo del rango inferior de la meta del Banco Central de Costa Rica (BCCR), alcanzando en junio 2016 una variación interanual de -0.88%, con lo cual el IPC registró doce meses consecutivos de presentar una variación negativa. Por otra parte, el crecimiento de la economía durante el primer cuatrimestre del año fue de 4.7%, superior al 1.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. La recuperación obedece a mayores ventas en las industrias de servicios, así como a la recuperación de las actividades agropecuaria y manufacturera. Con respecto al comercio exterior, el déficit comercial acumulado para el periodo indicado anteriormente fue de \$1.624 millones, reportándose un crecimiento en las exportaciones de 7.7% (impulsado por la venta de dispositivos médicos), en tanto que las importaciones lo hicieron en 1.4% (crecimiento vinculado a las compras de bienes de capital y consumo). Cabe resaltar que la factura por concepto de importación de petróleo se redujo en 22.9% para el periodo enero 2016-abril 2016, debido a la caída de 31.8% en el valor de los hidrocarburos.

Con referencia al tema fiscal, al mes de mayo 2016 los ingresos totales se incrementaron en 9.1% con respecto al mismo periodo del 2015, en tanto que los gastos lo hicieron en 2.5%. El déficit financiero del país se ubicó en 1.9% del PIB, inferior al reportado a su similar de hace un año (2.4%). Para el primer semestre del 2016 resaltó el canje de deuda pública realizada por el Ministerio de Hacienda, el cual ascendió a ¢452.819 millones, siendo este el mayor monto intercambiado por la entidad fiscal en un semestre. La operación consistió en la sustitución de valores con vencimientos entre setiembre 2016 y setiembre 2017 por títulos con plazos mayores a tres años, con lo cual la autoridad fiscal busca extender el periodo medio de vencimiento de la deuda pública.

Con respecto al comportamiento del crédito al sector privado, el BCCR indicó que esa variable tuvo al mes de mayo 2016 un crecimiento interanual de 11.4% (casi un punto porcentual inferior al nivel observado un año atrás). Así mismo, mencionó que el crédito en moneda extranjera continuó siendo el de mayor preferencia por las unidades económicas (este creció a una tasa interanual de 13.4%, en tanto que el expresado en colones lo hizo en 9.9%). Según estimaciones del BCCR, la tasa de interés promedio de los préstamos en moneda nacional al quinto mes del año fue de 3.2 puntos porcentuales mayor que su similar en dólares. La mayor disponibilidad de recursos en moneda nacional, así como un nivel bajo de expectativas inflacionarias, contribuyó para mantener la Tasa de Política Monetaria en 1.75% (nivel que se mantiene desde inicios de año), al tiempo que la Tasa Básica Pasiva se ha reducido en lo que va del año en 0.9 puntos hasta el 5.05% (nivel observado a inicios de julio 2016). En lo que respecta al mercado cambiario, durante los meses de mayo y junio 2016 se observó una reducción en el superávit de las operaciones cambiarias de los intermediarios financieros y un mayor requerimiento neto de divisas por parte del Sector Público no Bancario. Lo anterior indujo que el tipo de cambio promedio en Monex pasara de ¢539.79 al cierre de abril 2016 a ¢549.17 dos meses después (durante el mes de junio 2016 el BCCR reportó la venta de \$41,8 millones en Monex por concepto de operaciones de estabilización cambiaria). Entre tanto, el saldo de reservas internacionales en dólares del país llegó en mayo 2016 a los \$7.787 millones, monto que equivale a 6.3 meses de importaciones.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

En el ámbito internacional, hubo dos factores de especial atención: primero, la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en junio 2016 de dejar sin cambio sus tasas de interés, al tiempo que redujo también la expectativa de futuros ajustes durante lo que resta del año. Sobre ese particular la FED indicó que espera que sus tasas de referencia se ubiquen en una media de 1.62% para finales del 2017 y en 2.38% para el 2018, reduciendo además las previsiones de crecimiento de la economía estadounidense de un 2.2% a 2% para este año y de 3% a 2% para el siguiente, así mismo espera que la inflación para este año se ubique en 1.4% en lugar del 1.2% previsto inicialmente. En segundo lugar destacó la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (Brexit), lo cual aumentó los riesgos en los mercados financieros debido a las repercusiones a mediano plazo de ese evento sobre la estabilidad económica global. El Brexit también provocó un aumento en la demanda de activos en los mercados emergentes así como un mayor apetito por los bonos del Tesoro de Estados Unidos, cuyo rendimiento a 10 años llegó a tocar un mínimo histórico de 1.37%. De acuerdo a lo expuesto, aunque se ha mitigado el principal escenario de riesgo de mercado de nuestros fondos de inversión en cuanto a eventuales aumentos en las tasas de interés, se continuará con una política de gestión cauta en cuanto al plazo de las inversiones tanto internas como externas.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios