



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de enero al 31 de marzo 2018
I Trimestre 2018

Certificados ISO 9001-2015



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sf@baccredomatic.cr
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

Entidad Comercializadora:

BAC San José
BAC | Puesto de Bolsa, S.A.
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

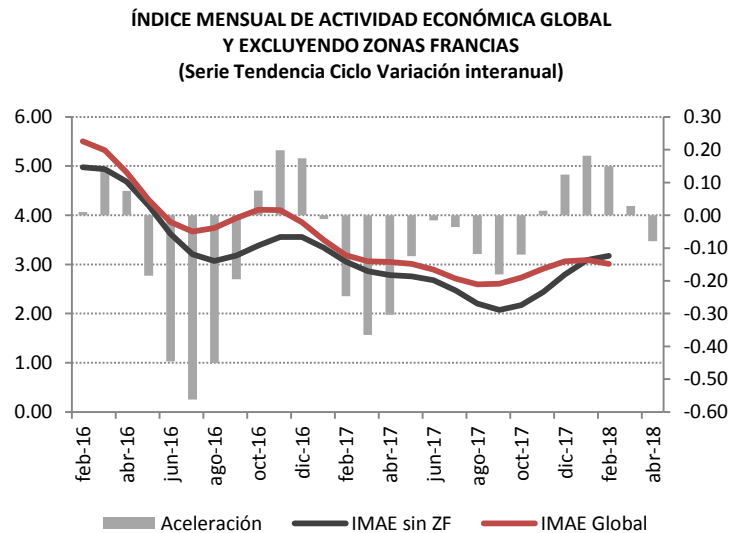
Producción

Según la más reciente información publicada por el Banco Central de Costa Rica, la producción de bienes y servicios medido por la serie tendencia ciclo del IMAE registró a febrero una variación interanual del 3%.

De los grupos de actividades que conforman el indicador, nueve de los quince, evidenciaron una desaceleración en la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo, lo cual va en línea con nuestra perspectiva de que el crecimiento económico se vería contraído como consecuencia de la contracción de la demanda interna.

El sector servicios, entiéndase las actividades de electricidad y agua; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comidas; información y telecomunicaciones; actividades financieras y de seguros; actividades inmobiliarias; actividades empresariales; administración pública; enseñanza y salud y las otras actividades de servicios, continúan siendo el sector que en mayor medida explican el crecimiento del IMAE (72.5%).

La industria manufacturera creció 3% sustentada en la producción de empresas ubicadas tanto en el régimen especial como definitivo. Por su parte, el sector construcción mostró una caída del -2.8%, focalizado en la construcción con destino privado que mostró una variación del -4.6% que se explica principalmente en la construcción de edificaciones residenciales. La construcción con destino público creció 9.5% particularmente por el desarrollo de infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública así como a las obras relacionadas con la terminal de contenedores de Moín.



Índice Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación interanual de la series tendencia ciclo

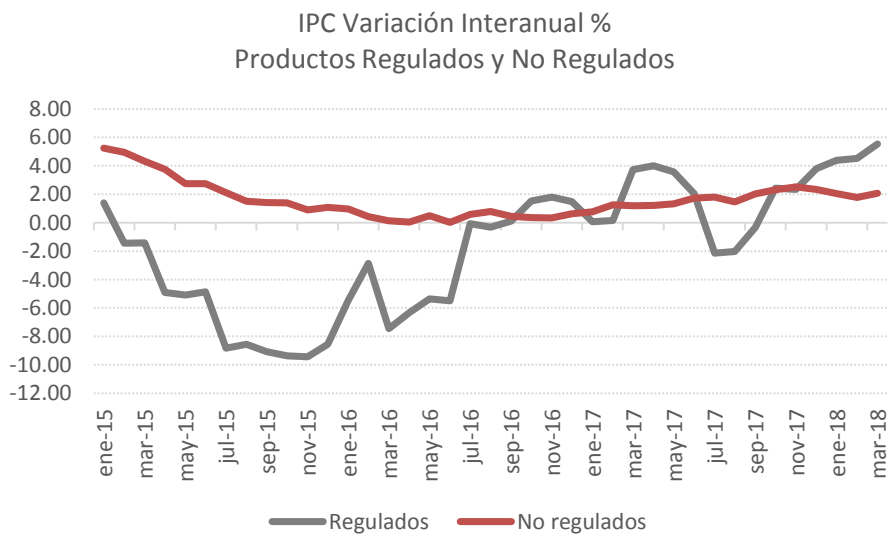
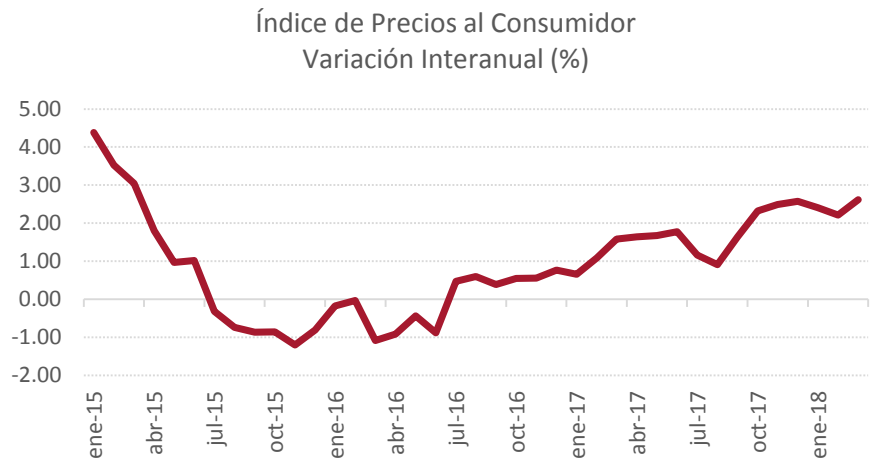
Actividad	Febrero 2018 (%)	Aceleración p.p.
IMAE	3.0	-0.1
Agricultura, silvicultura y pesca	2.3	-0.2
Minas y Canteras	-2.1	-0.3
Manufacturera	3.0	-0.1
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	1.3	-0.2
Construcción	-2.8	1.3
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	2.3	-0.1
Transporte y Almacenamiento	4.8	-0.6
Actividades de alojamiento y servicios de comida	2.9	-0.2
Información y comunicaciones	6.9	0.1
Actividades financieras y de seguros	4.5	-0.3
Actividades inmobiliarias	1.8	0.1
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	2.8	-0.3
Administración pública y planes de seguridad social	2.0	0.0
Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social	3.2	0.0
Otras actividades	6.8	0.1

Inflación

El IPC para marzo cerró con una reducción mensual de -0.03%, pero dejando una variación interanual del 2.61%. Fue la inflación más alta en tres años y el primer mayor crecimiento en los precios de los últimos tres meses.

En términos interanuales el aumento en los precios de los alimentos y los combustibles explican en su conjunto más del 50% de su variación interanual de marzo.

Bienes regulados mantienen la tendencia al alza registrada desde octubre 2017 y muestran una variación interanual del 5.5% mientras que los no regulados una del 2.07%.



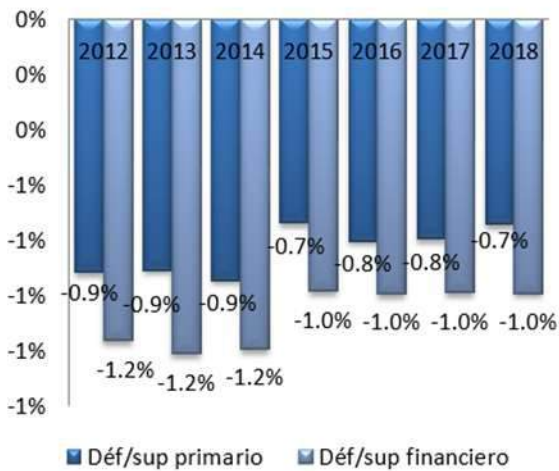
Balance Fiscal

La situación fiscal del país continúa siendo compleja y el origen del problema refleja una brecha creciente entre las demandas colectivas y los grupos de interés que determinan el gasto gubernamental.

El déficit financiero del Gobierno Central a febrero fue de -1% del PIB, cifra similar que la reportada para el mismo período en 2017 y 2016. El déficit primario (que no contempla el pago de intereses) fue de -0.7%, mostrando una leve reducción comparado al -0.8% a febrero de 2017.

Ingresos totales crecieron de forma interanual 0.6% mientras que los gastos totales aumentaron 2.8%. Del lado de los ingresos, los tributarios crecieron un 4.5% que resulta inferior al 5.2% de crecimiento registrado en febrero 2017. En la estructura del gasto, su crecimiento fue de 2.8%, inferior al observado a febrero de 2017 cuando alcanzó el 6.8%, sin embargo, su incremento radica en la variación del 7.8% que experimentaron los gastos corrientes. Por pago de intereses, los gastos crecen en 37% mientras que a febrero de 2017 habían crecido en 7.2%.

Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero Acumulado al Mes de Febrero 2012-2018 (Porcentajes del PIB)



Fuente: STAP, con información suministrada por Contabilidad Nacional, (2018)

Gobierno Central: Ingresos Tributarios Variación Interanual Mensual Febrero 2012 – 2018



Fuente: STAP, con información suministrada por Contabilidad Nacional, (2018)

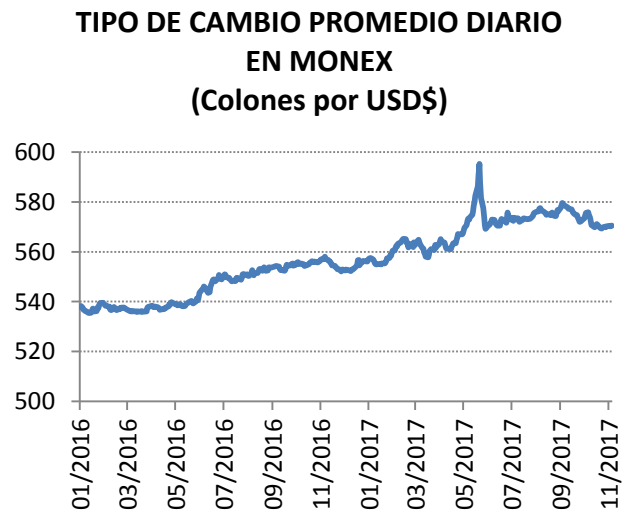
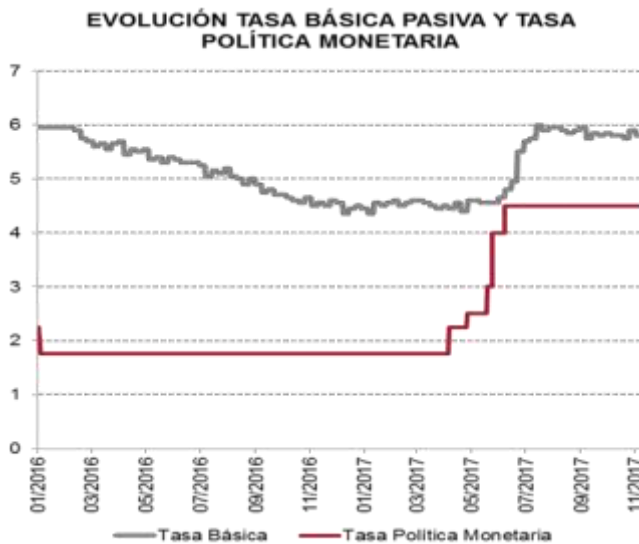
Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Al 18 de abril, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se mantiene en el 6.00% mientras que la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene sin cambios en el 5%.

BCCR ajustó a la baja en 0.25 puntos porcentuales sus tasas de interés en ventanilla. Sin embargo, las tasas de interés de deuda pública siguen altas en el tramo corto de la curva lo que favorece su colocación en detrimento de plazos más largos.

El tipo de cambio promedio ponderado de MONEX al 09 de abril se ubicó en $\text{¢}566.53$. A pesar de la incertidumbre política suscitada en los últimos meses, el tipo de cambio continuó apreciándose en un contexto de menor volatilidad.

En el mes de marzo ingresaron los fondos provenientes del crédito de apoyo a la Balanza de Pagos suscrito con el Fondo Latinoamericano de Reservas (USD\$1,000 millones).



Fuente: Banco Central de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Las opiniones contenidas en este reporte no representan las opiniones de BAC Credomatic como de ninguna de sus subsidiarias. Esta publicación es válida para la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes confiables y preparadas por BAC San Fondos de Inversión. Tanto BAC San José Fondos de Inversión como las empresas pertenecientes a BAC Credomatic, se abstienen de garantizar la veracidad o exactitud de la información aquí contenida. La disponibilidad de los instrumentos financieros aquí descritos están sujetos a variación. El presente reporte tiene como único objetivo informar, por lo que no se debe considerar como una oferta de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación, sin el debido acompañamiento de su asesor.

Los instrumentos financieros podrían estar expuestos a variaciones en el tipo de cambio, lo que pudiera afectar su valor. El inversionista será quien asuma el riesgo cambiario de sus inversiones. Adicionalmente, el ingreso sobre una inversión puede variar y el precio o la valoración de los instrumentos financieros descritos en el presente reporte podrían subir o bajar, por el natural comportamiento del mercado, cuyos riesgos serán del inversionista. El desempeño pasado no necesariamente representa los resultados futuros de su inversión. Los instrumentos financieros discutidos en este reporte pueden no ser apropiados para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Sociedad Fondos de Inversión S. A., BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte.

Notas Importantes que debe tener siempre presente

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

Manténgase siempre informado:

- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (<https://www.baccredomatic.com>) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)
- Le ofrecemos la Oficina de Apoyo al Cliente, donde puede hacer llegar sus inquietudes, quejas y denuncias respecto al estado de cuenta o cualquier otra inconformidad. 800-HABLEMOS (800-42253667), apoyoalcliente@credomatic.com

Comentario del Administrador de Portafolios

Mercado general de Fondos de Inversión

Al cierre del primer trimestre del 2018, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.422 mm de activos totales aumentando en 68 mm con respecto al trimestre pasado.
- Moneda. Un 68.19 % del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- Competidores. 14 sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- Fondos. La oferta actual es de 95 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 55.95% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero con un 52.51%. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado con 37.76%.

En general, las posiciones de inversión del público inversionista continúan denotando una preferencia por liquidez y específicamente por el dólar como depósito de valor.

Situación económica, legal y operativa del sector

Este trimestre fue claramente marcado por el entorno político donde se alargó debido a los resultados de la primera ronda electoral que obligó a programar una segunda ronda.

Uno de los retos más importantes para el nuevo gobierno es la aprobación en primer debate de las medidas para reducir el déficit fiscal así como generar la confianza necesaria para consolidar el ajuste en los años venideros.

Será muy difícil dada la minoría del PAC en la próxima Asamblea Legislativa, pues cuenta con 10 de 57 diputados.

Si se avanza en los proyectos fiscales se podría desbloquear los préstamos de bancos multilaterales, o abrir la puerta para que la Asamblea Legislativa autorice la emisión de eurobonos en el extranjero.

Sin un mayor acceso al financiamiento externo, el gobierno tendrá que pedir prestado fuertemente desde el mercado local de capitales, presionando las tasas locales y aumentando los riesgos de la economía.

El déficit fiscal de Costa Rica cerró, en el 2017, en 6,2% de la producción. Para este año se prevé que sea de 7,1% del producto interno bruto (PIB) y 7,9% en el 2019, según la estimación del Banco Central.





Control de riesgos

Los fondos inversión tienen una administración de riesgos que controla de manera diaria los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo cumplieron con los indicadores de alertas.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión1
BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
 Límites de Riesgos
 Fecha de corte: 28-Mar-18

	Líquido €			Ingreso €			Anual €			Líquido \$			Ingreso \$			Anual \$			Megafondo		
Duración Máxima	0,21			1,69			1,15			0,14			1,50			1,51			n.a		
	0,21	0,24	0,25	1,70	1,90	2,00	1,70	1,90	2,00	0,21	0,24	0,25	1,70	1,90	2,00	1,70	1,90	2,00	n.a	n.a	n.a
Recompras Máxima	4%			0%			0%			46,1%			0%			0%			n.a		
	34%	38%	40%	34%	38%	40%	34%	38%	40%	51%	57%	60%	34%	38%	40%	34%	38%	40%	n.a	n.a	n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	90%			15,32%			14,12%			50%			47,29%			57%			7,74%		
	56,8%	35%	3,8%	15,8%	15%	3,0%	10,5%	10%	3,3%	21%	20%	4,8%	15,8%	15%	3,0%	10,5%	10%	3,0%	5,3%	5%	3,0%
Endeudamiento Máximo	0,14%			0,2%			0,1%			0,08%			0,10%			0,12%			0,60%		
	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%	8,5%	9,5%	10%
Plazo Promedio	68									37											
Vence Máximo	77	86	90							77	86	90									

Estado del límite

Cumple	
Alerta 1	
Alerta 2	
Exceso	

Fondos de Inversión en colones

Durante el primer trimestre del 2018, las cifras de la industria sugieren que el mercado tiene más demanda en captaciones en esta moneda, a 180 días los niveles de tasas alcanzan 7.50 % a 7.80 % en promedio.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 5.75% y ahora las recompras se transan a niveles de 6.15% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 4.50% y cerrando en 5.95%.

Fondos de Inversión en dólares

El rendimiento asociado en el primer trimestre a los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, tiende a ser al alza, principalmente por el costo de las recompras en que presentado en ésta moneda.

Las renovaciones de los bancos para los certificados de inversión pasaron de 3.25% a 2.80% en este trimestre. Las recompras aumentaron sus rendimientos de 2.75% bruto a 3.75% a principios de Marzo 2018 y ahora se cotizan en 3.50% en rendimientos brutos

Megafondo

En los eventos destacados de EU, el pasado jueves 22 de marzo, Donald Trump, menciona la imposición de medidas arancelarias a China, lo que generaría un monto por alrededor de 60,000 millones de dólares.

En respuesta, China anunció aranceles de 25% para las importaciones desde Estados Unidos de carne de cerdo y scrap de aluminio, junto con otros 126 productos, donde destaca 15% para tubos de acero, fruta y vino; acciones que generan una fuerte especulación de una posible guerra comercial.

Los mercados estadounidenses continuaron a la baja, donde el Índice de la Bolsa de Valores de Nueva York, el Dow Jones, cerró este primer trimestre en 24,103.11 puntos, una disminución de -2.5% con relación al inicio del trimestre.

El S&P 500 registró un descenso de -1.2%, cerrando el periodo enero-marzo en 2,640.87 puntos.

Un factor que desfavoreció a los mercados de renta variable fue el aumento a la tasa por parte de la Fed, así como las expectativas de alza para el resto de año, movimientos que a su vez se reflejaron en México en donde la tasa de referencia aumentó 0.25%, al pasar de 7.25 a 7.50 por ciento.

El Banco Mundial también menciona que los recortes de impuestos propuestos por la administración Trump teóricamente podrían aumentar el crecimiento de EE. UU. y el crecimiento global si se implementan.

BAC San José Líquido C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

BAC SAN JOSE LIQUIDO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	5.10034902431587

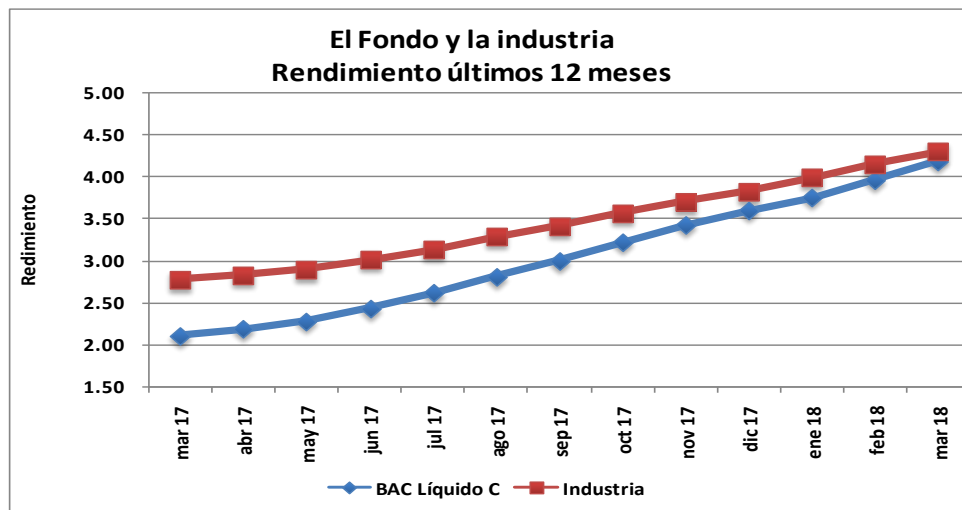
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	21.73%	8.62%
Banco de Costa Rica	12.44%	9.85%
Banco Popular	11.70%	14.99%
Cuenta Bancaria	7.17%	8.95%
Banco Davivienda	0.36%	9.37%
Banco Nacional de Costa Rica	16.26%	38.54%
BAC San José	23.84%	1.76%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	52.97%	82.40%
Recompras	16.09%	3.77%
Efectivo	1.84%	4.27%
MMK	21.48%	6.44%
ML	7.62%	3.12%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.75%	1.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		127,796,838.91
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		127,796,838.91
Pagada al puesto de bolsa		17,143,615.42
Total		144,940,454.33

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	0.06	0.20	0.24
Duración Modificada	0.06	0.20	0.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.17	0.16	0.24
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.05%
Desviación estándar 12 meses	0.52	0.63	0.46
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.93	4.80	7.53

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.18%	4.30%
Últimos 30 días	5.32%	5.23%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.44%	ND
Últimos 3 meses	5.02%	ND



BAC San José Líquido D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

BAC SAN JOSE LIQUIDO D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	1.63274342423901

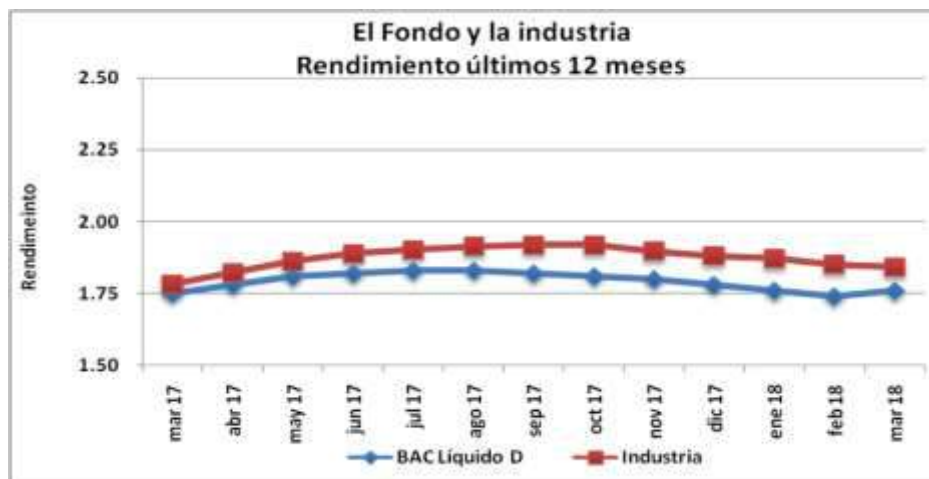
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	44.66%	62.65%
Banco de Costa Rica	3.02%	1.80%
Cuenta Bancaria	11.94%	11.01%
Banco Popular	6.49%	0.10%
Davivienda	15.50%	4.41%
Banco General	6.79%	7.13%
BAC San José	5.04%	4.27%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	34.66%	38.38%
Recompras	44.69%	47.09%
MMK	17.76%	9.96%
Efectivo	2.89%	4.57%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.64%
Comisiones		
Comisión Administrativa	287,082.75	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
Subtotal	287,082.75	
Pagada al puesto de bolsa	54,209.26	
Total	341,292.01	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	0.10	0.13	0.20
Duración Modificada	0.10	0.13	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.20	0.27
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.05	0.03	0.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	34.68	57.37	57.66

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	1.73%	1.84%
Últimos 30 días	1.78%	1.84%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.15%	ND
Últimos 3 meses	1.70%	ND



BAC San José Ingreso C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

BAC SAN JOSE INGRESO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	0.98975231259837

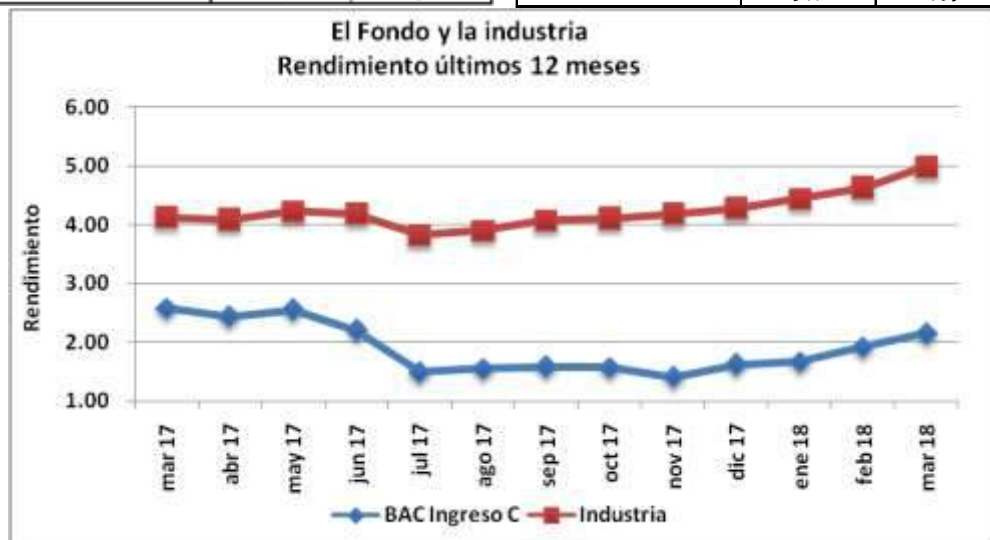
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.22%
Comisiones		
Comisión Administrativa		16,341,624.75
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		16,341,624.75
Pagada al puesto de bolsa		1,540,642.51
Total		17,882,267.26

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	2.15%	4.98%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	51.24%	63.80%
Banco Central de Costa Rica	20.46%	9.85%
Banco Nacional	7.32%	8.99%
Banco Popular	5.84%	7.16%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	94.61%	92.71%
Efectivo	5.39%	7.29%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	1.80	2.23	1.11
Duración Modificada	1.71	1.68	0.96
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.43	1.98	2.16
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.55	0.41	0.26
Rendimientos ajustado por	3.77	4.59	16.12



BAC San José Ingreso D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

BAC SAN JOSE INGRESO D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	0.98778498012918

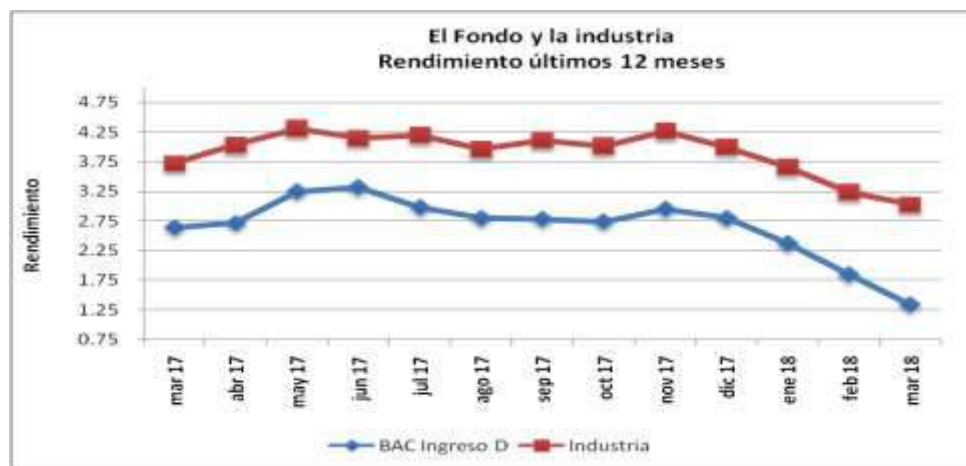
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	80.18%	86.73%
Cuenta Bancaria	3.01%	3.31%
Banco Popular	4.95%	4.73%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	84.55%	96.69%
Recompras	12.44%	0.00%
Efectivo	3.01%	3.31%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.19%
Comisiones		
Comisión Administrativa		30,284.99
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		30,284.99
Pagada al puesto de bolsa		6,900.74
Total		37,185.73

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	1.84	1.53	2.23
Duración Modificada	1.79	1.49	2.11
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.77	2.57	3.29
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.37	0.43	0.42
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.44	6.34	9.71

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	1.34%	3.03%



BAC San José Plan Anual C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que no requieran de ingresos corrientes en forma regular; que deseen crear una provisión de dinero para ser utilizada cada 12 meses ya sea para aguinaldo, entrada a clases, pago de impuestos, etc.

BAC SAN JOSE ANUAL C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21 de diciembre de 2000
Inversión Apertura	₡5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	4,30305901902965

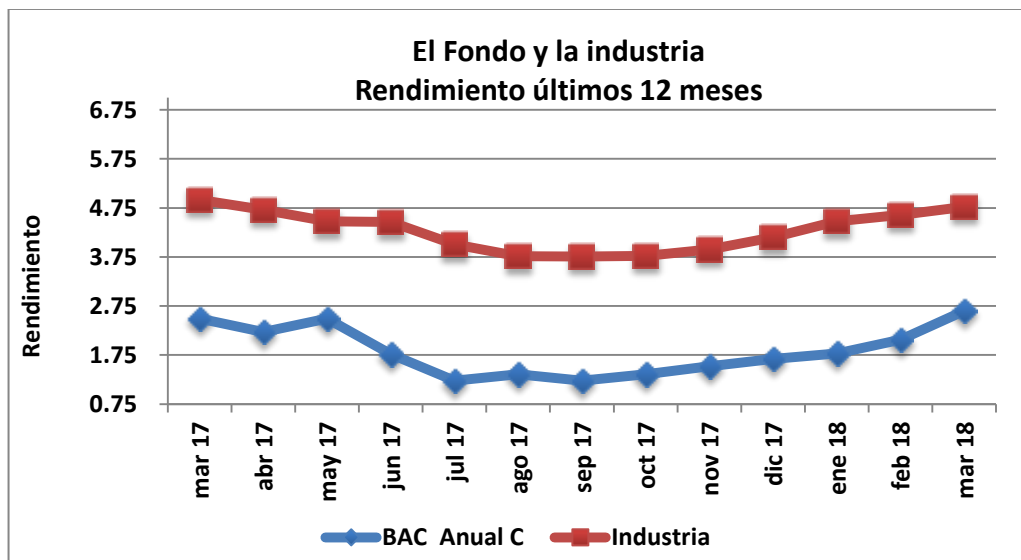
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.00%	0.24%
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,508,047.03
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		1,508,047.03
Pagada al puesto de bolsa		531,488.50
Total		2,039,535.53

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	2.65%	4.77%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	64.76%	62.58%
Banco Central de Costa Rica	13.13%	12.25%
Cuenta Bancaria	10.28%	14.12%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	89.72%	85.88%
Efectivo	10.28%	14.12%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	1.45	2.89	1.41
Duración Modificada	1.40	1.14	1.31
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.55	0.86	1.14
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	3.66%
Desviación estándar 12 meses	0.59	0.46	0.39
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.20	3.79	10.89



BAC San José Plan Anual D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que deseen una inversión a 12 meses plazo, con garantía en títulos valores del sector público y privado, local e internacional. Diseñado para inversiones con fin específico como por ejemplo: ahorro navideño, ingreso a clases escolares, pago de impuestos, etc.

BAC SAN JOSE ANUAL D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	1.41112356288745

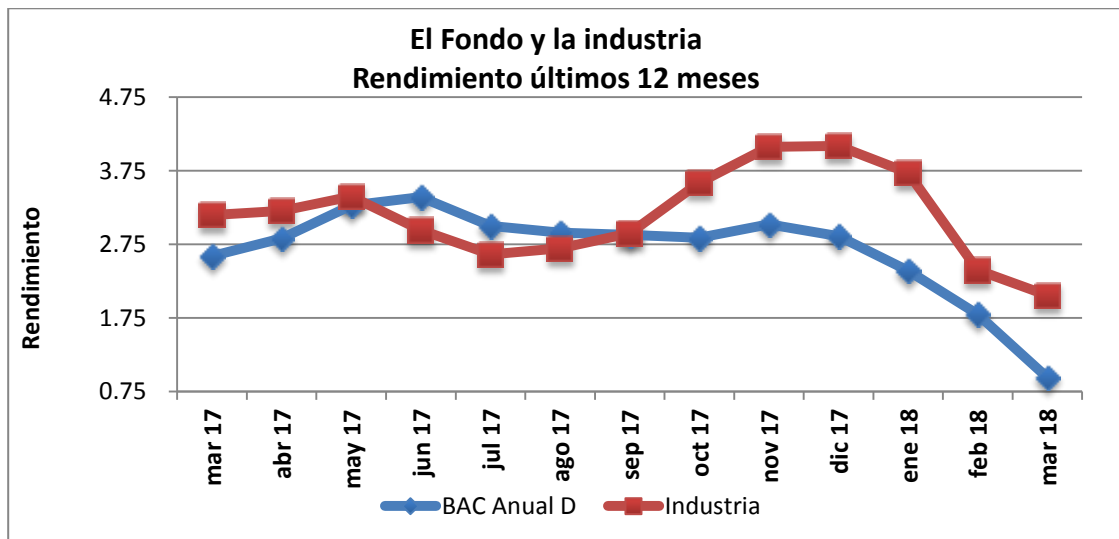
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
Gobierno	79.93%	63.41%
Banco de Costa Rica	0.00%	11.94%
Cuenta Bancaria	20.07%	24.65%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Bonos locales	79.93%	75.35%
Efectivo	20.07%	24.65%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		6,185.57
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		6,185.57
Pagada al puesto de bolsa		2,469.69
Total		8,655.26

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2017	31/03/2018	Industria
Duración	1.56	1.33	2.41
Duración Modificada	1.52	1.30	2.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.95	1.71	6.10
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.80%
Desviación estándar 12 meses	0.42	0.49	0.56
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.56	5.70	5.74

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	0.94%	2.06%



MEGAFONDO BAC

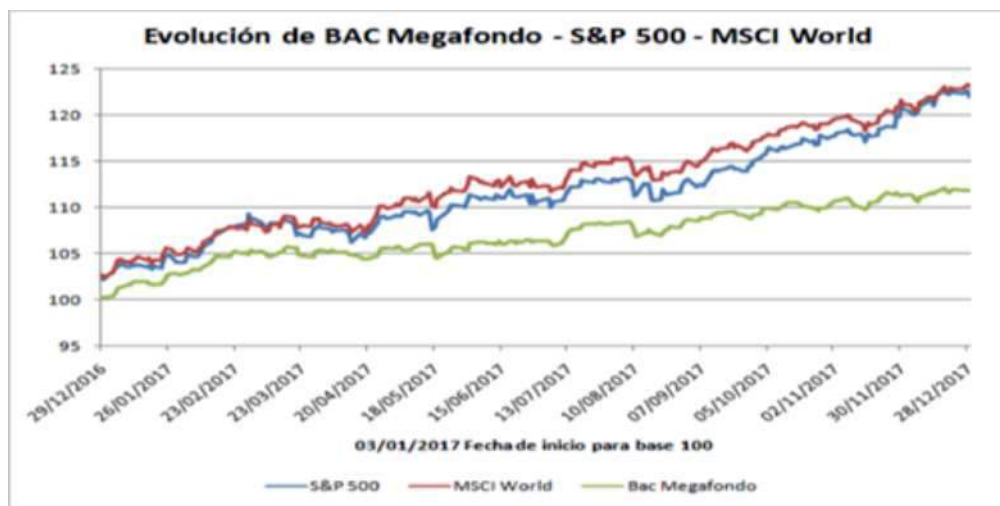
Recomendado para aquellas personas que desean invertir a nivel internacional, pero carecen de los medios para realizarlos por ellos mismos o desean diversificar sus inversiones. El plazo mínimo recomendado en el Fondo de Inversión es de doce meses.

MEGAFONDO BAC	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31 de octubre de 2007
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA 4 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2018	1.04370990872305

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,098.17
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		12,098.17
Pagada al puesto de bolsa		325.74
Total		12,423.91

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.71%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/12/2017	31/03/2018
LEGG MASON-LM VALUE-A	6.85%	5.86%
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	9.30%	7.93%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	0.39%	0.36%
JPM Funds - Japan Equity Fund A	7.14%	6.93%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND C	5.89%	5.28%
SYP LATIN AMERICA 40	5.10%	5.04%
VANECK VECTORS ETF BIOTECH :	2.99%	2.58%
JPMORGAN US SELECT PLUS	8.71%	7.80%
VANGUARD MEGA CAP 300 VALUE	5.44%	4.66%
ISHARES LEHMAN 20+ YR TREAS :	10.13%	8.87%
VANGUARD SMALL-CAP ETF :	4.94%	4.37%
VANGUARD EUROPEAN ETF :	13.49%	11.96%
VANGUARD LONG-THERM	11.50%	10.05%
VANGUARD MARKETING	2.42%	2.16%
ISHARES MSCI JAPAN INDEX	5.71%	5.16%
ROBO STOXTM	0.00%	2.31%
VANGUARD STOCK MARKET VIPERS	0.00%	8.68%
	100.00%	100.00%
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2017	31/03/2018
Participaciones y acciones	90.90%	97.50%
Cuenta Bancaria	9.10%	2.50%



Glosario

- *Coficiente obligaciones frente a terceros (COFT)*: Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- *Desviación estándar*: Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- *Duración*: El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- *Duración modificada*: Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- *Industria*: Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- *Plazo de permanencia de inversionista (PPI)*: La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- *Rendimiento ajustado por riesgo (RAR)*: Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- *Calificación de Riesgo* La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- *scrAA2* Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del
- *scrAA3*: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- *scrAA4* .Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado; Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- *Estable*: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Asesores Certificados:

Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	jrojasr@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	adecastro@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	dchavezb@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial # 035	lquintero@baccredomatic.cr	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	pgonzalez@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8963

Ejecutivos de Servicio:

Steve Montero Corrales	smonteroc@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8963
Maureen Pereira Ballesteró	mpereirab@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8947
Cinthia Villalobos Mejía	cvillalobosm@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8937

Jefe Sección Comercial:

Jennifer Campos Ulate	jcamposu@baccredomatic.cr	Teléfono: 2502-8920
-----------------------	--	---------------------