



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de abril al 30 de junio 2018
II Trimestre 2018

Estimado inversionista: Durante los primeros seis meses de este año, se cristalizaron cambios importantes en nuestros fondos. Estos son los cambios más importantes:

Cambios de nombres

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual D No Diversificado, ahora **Fondo de Inversión MILLENNIUM BAC CREDOMATIC No Diversificado**

Fondo de Inversión BAC San José Líquido C No Diversificado, ahora **Fondo de Inversión Impulso C BAC CREDOMATIC No Diversificado**

Fondo de Inversión BAC San José Líquido D No Diversificado, ahora **Fondo de Inversión IMPULSO D BAC CREDOMATIC No Diversificado**

Fondo de Inversión BAC San José Ingreso C No Diversificado, ahora **Fondo de Inversión PROPOSITO BAC CREDOMATIC No Diversificado**

Fondo de Inversión BAC San José Ingreso D No Diversificado ahora **Fondo de Inversión SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC No Diversificado**

Nuevos fondos

Fondo de Inversión POSIBLE BAC CREDOMATIC No Diversificado

Fondo de Inversión INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC No Diversificado

Fondo de Inversión IMPACTO BAC CREDOMATIC No Diversificado

Los prospectos de los fondos de inversión se encuentran en el sitio web.

Certificados ISO 9001-2015



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

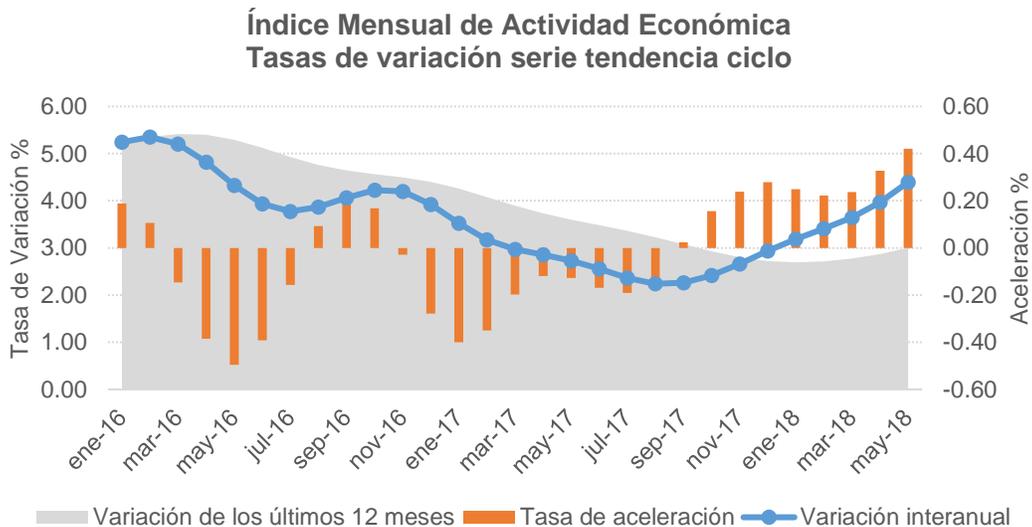
Entidad Comercializadora:

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

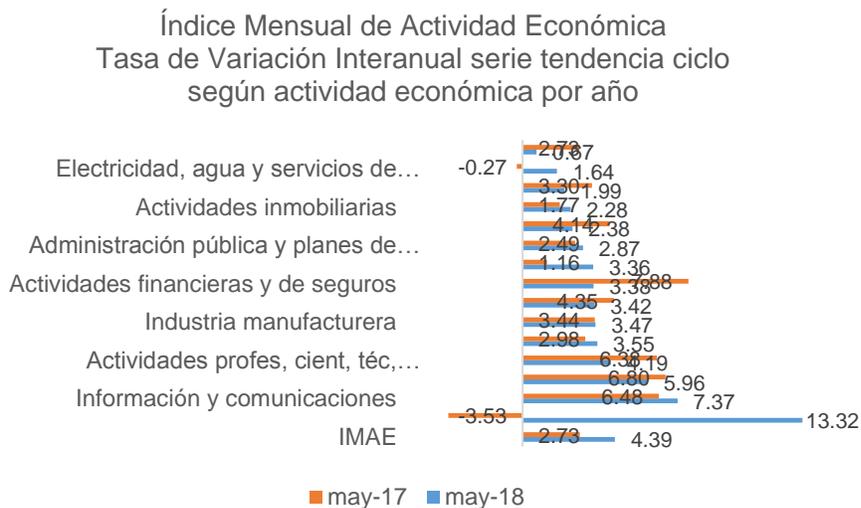
Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Producción

El último dato del Índice Mensual de Actividad Económica a mayo 2018, presentó un crecimiento interanual de 4.39%. Como bien lo señala en su informe el Banco Central, su mejora con relación a lo observado a meses previos se debe a la recuperación vista en el mes de mayo del sector construcción y a la mayor demanda de productos manufacturados del régimen especial.



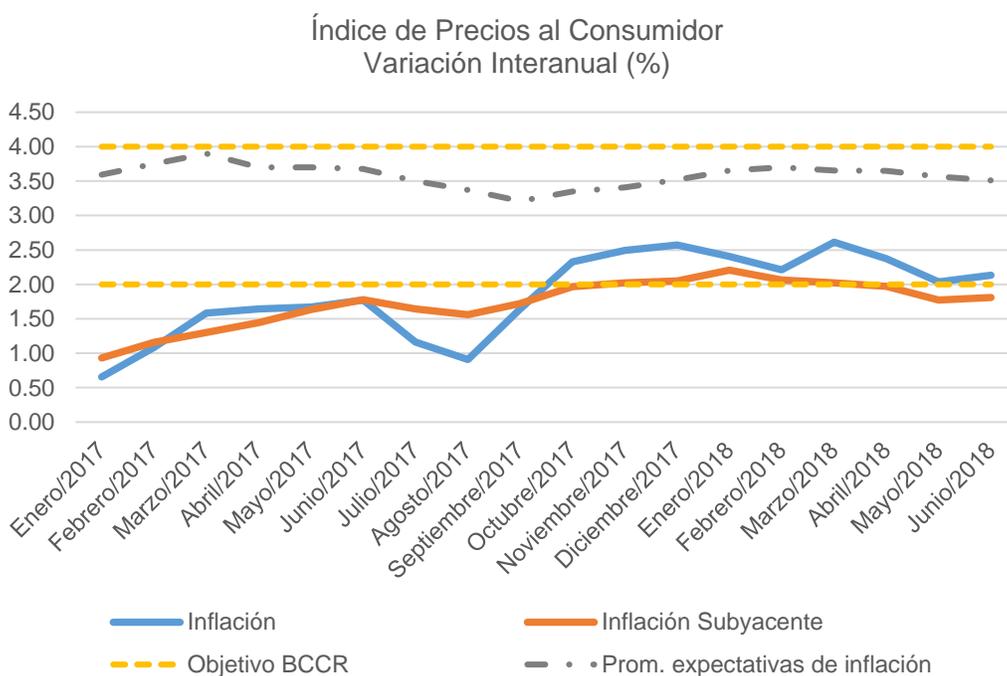
Visto por los grupos de actividades que componen el indicador, para el mes de mayo, todas éstas presentaron variaciones interanuales positivas, no obstante, su crecimiento comparado a lo mostrado hace un año, evidencia la desaceleración que vive la economía costarricense.



Inflación

El índice de precios al consumidor cerró por noveno mes consecutivo dentro del rango meta del Banco Central (+/- 3%) al mostrar una variación interanual del 2.13%. La inflación subyacente, por su parte, alcanzó una variación interanual del 1.8%, dato inferior al promedio de este indicador desde octubre de 2017, lo que refleja la ausencia de presiones inflacionarias por la vía monetaria.

En relación a las expectativas de inflación, su promedio en junio fue de 3.5%, mismo que muestra su valor más bajo en lo que llevamos del año. A resaltar, es que este indicador se ha mantenido dentro del rango meta por varios años lo que pone de manifiesto de que a pesar de la coyuntura que vive la economía costarricense en materia fiscal, los agentes económicos prevén cierta estabilidad interna en el rango meta de largo plazo de dicho indicador.



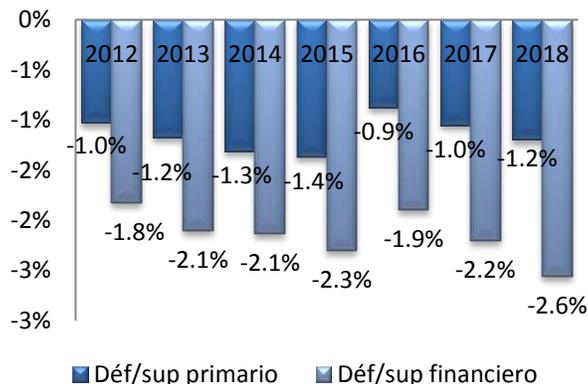
Balance Fiscal

Las finanzas gubernamentales continúan siendo complejas; si bien los ingresos totales muestran un crecimiento con respecto al período enero-mayo del 2017 por 1.7%, los gastos crecieron un 8.1% para el mismo período, generando un déficit financiero a mayo de 2.6% del PIB, por encima del presentado en el mismo período en el año 2017. El déficit primario fue de 1.2% del PIB.

A nivel mensual, el pago de intereses presenta un aumento del 29,4% con respecto al mismo mes de 2017 producto de los mayores vencimientos de deuda en el mes. En el periodo enero – mayo 2018, el monto acumulado presenta un crecimiento del 26,5% con respecto al mismo periodo del año 2017.

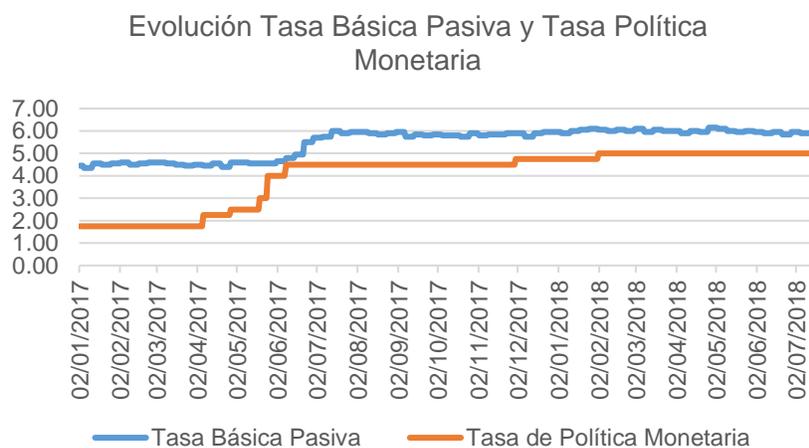
Tal y como lo expresó la ministra de Hacienda, Rocío Aguilar, los resultados de ingresos y gastos vistos para el mes de mayo continúan siendo preocupantes y aun cuando se han tomado medidas para contener el gasto este ha sido insuficiente para cerrar la brecha del déficit, sustentando con ello nuestra preocupación que la probabilidad de un ajuste desordenado en tasas de interés se incremente, y con ello no sólo se dé una mala señal a los mercados internacionales sino también a un posible incumplimiento por parte de Gobierno en la atención de sus obligaciones.

Gráfico 1. Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero Acumulado al mes de mayo 2012-2018 (Porcentajes del PIB)

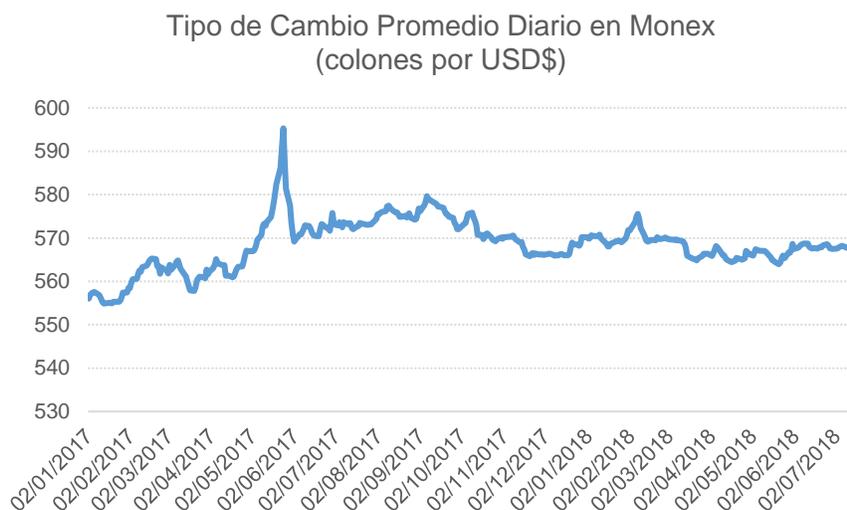


Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Al cierre de junio, el Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 5% basado en su análisis tanto del contexto macroeconómico interno y externo. Las tasas de interés bancarias tanto pasivas como activas no mostraron ajustes importantes, e igual comportamiento tuvieron las tasas de deuda pública.



El tipo de cambio mantuvo una relativa estabilidad, ya que el superávit de divisas visto en el mercado cambiario pudo ser atendido por el requerimiento neto de divisas del sector público no bancario.



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. Las disponibilidades 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 Credomatic., ni el Grupo Financiero BAC Credomatic, 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 segundo trimestre del 2018, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.667 mm de activos totales aumentando en 245 mm con respecto al trimestre pasado.
- Moneda. Un 69% 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 100 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 56.89% 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 53.39%. 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 37.75%.

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 marcado por las expectativas del cambio de gobierno, donde el nuevo presidente asume grandes retos para sacar el país adelante. El reto más importante sin lugar a dudas es la de enfrentar tener minoría en la Asamblea Legislativa, por lo que es fundamental que logre concretar su propuesta de un gobierno de unidad nacional, para lo cual debe lograr un dialogo franco y transparente con los distintas fracciones en la Asamblea Legislativa, que permitan aprobar proyectos importantes para el país como reforma de impuestos propuesta por el gobierno en el proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, y las reformas al reglamento legislativo.

Se deben considerar otros aspectos como la situación que se da con el presupuesto nacional que más de un 90 % de los recursos ya tienen destino específico para atender el servicio de la deuda pública, pago de salarios y cargas sociales y para las transferencias a diferentes entes públicos y privados. Lo que limita mucho los recursos que se destina a inversiones que permitan lograr un mayor crecimiento del PIB y generar mayor empleo. Se debe enfrentar la problemática del desempleo que alcanza una tasa de desempleo del 9.3 %.

La problemática del recurrente déficit fiscal que propicia una elevada deuda pública, que representa cerca del 49 % del PIB. Se estima que en el 2018 se va a tener un déficit fiscal del 6.5 % de PIB y para el 2019 si no se toman medidas de un 7.1 % del PIB. Es pertinente señalar que no solo con nuevos impuestos se reduce el déficit fiscal, se pueden tomar otras medidas como tomar acciones más efectivas y se aplican adecuadas las disposiciones que recientemente aprobó la Asamblea Legislativa para combatir la evasión fiscal.

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 29-Jun-18

	Impulso C	Propósito	Anual ¢	Impulso D	Sin Fronteras	Millenium	Megafondo
Duración Máxima	0.08	1.60	0.01	0.13	2.49	0.01	n.a
	0.21 0.24 0.25	3.4 3.8 4	1.70 1.90 2.00	0.21 0.24 0.25	2.55 2.85 3	1.70 1.90 2.00	n.a n.a n.a
Recompras Máxima	9%	0%	0%	40.8%	0%	7%	n.a
	34% 38% 40%	36% 40% 42%	34% 38% 40%	51% 57% 60%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	n.a n.a n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	81%	18%	100%	54%	20%	15%	7%
	36.8% 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	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	5.1%	0.1%	0.6%
	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 Vence Máximo	38			34			
	77 86 90			77 86 90			

Estado del Límite

Cumple	
Alerta 1	
Alerta 2	
Exceso	

Fondos de Inversión en colones

Durante el segundo trimestre del 2018, las cifras de la industria sugieren que el mercado tiene menos demanda en captaciones en esta moneda, a 180 días los niveles de tasas alcanzan 7.10 % a 6.70 % en promedio.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 6.15% y ahora las recompras se transan a niveles de 6.90% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 6.00% y cerrando en 5.95%.

Fondos de Inversión en dólares locales

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 2.70% a 3.00 en este trimestre. Las recompras aumentaron sus rendimientos de 2.75% bruto a 3.70% a finales de junio 2018 y ahora se cotizan en 3.75% en rendimientos brutos

Fondos de Renta Variable Internacional

Con un fortalecimiento de la inflación y de la creación de empleo, la Reserva Federal de Estados Unidos siguió adelante con la normalización gradual de su política. En junio, incrementó la banda fijada como meta para la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, y dio a entender que habría dos aumentos más en 2018 y tres en 2019; esa sería una trayectoria más empinada que la indicada en el mes de marzo. El BCE anunció que recortará paulatinamente las compras mensuales de activos, del volumen actual de \$30.000 millones a \$15.000 millones en octubre, y que el programa finalizaría el 31 de diciembre. Asimismo, indicó que mantendrá las tasas de política monetaria a los niveles actuales por lo menos hasta el fin del verano del año 2019, una pauta anticipada ligeramente más acomodaticia de lo que preveían los mercados. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, que rondaba 2,85% a comienzos de julio, ha subido ligeramente desde febrero, en tanto que sus equivalentes alemanes, que están en torno a 30 puntos básicos, retrocedieron durante el mismo período. Entre las economías avanzadas, a fines de mayo los diferenciales soberanos italianos tocaron máximos desconocidos desde 2012, tras las dificultades para formar un nuevo gobierno. La situación luego se corrigió a la baja, pero las inquietudes en torno a las políticas futuras arrojaban un resultado de alrededor de 240 puntos básicos a comienzos de julio. Los mercados de bonos de otras economías avanzadas mayormente escaparon a los efectos de contagio, y los diferenciales de la zona del euro continúan estando comprimidos. En términos generales, la renta variable de las economías avanzadas está más valorada que en febrero-marzo. Tras estallar en febrero, la volatilidad ha amainado y el apetito de riesgo es elevado. En consecuencia, las condiciones financieras de las economías avanzadas siguen siendo consecuentes en general.

Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso 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.

FONDO DE INVERSION IMPULSO C BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	5.16624714700000

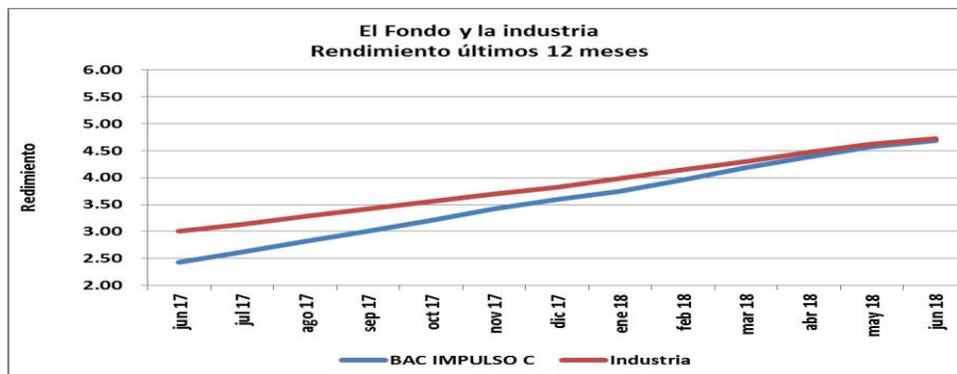
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	8.62%	8.77%
Banco de Costa Rica	9.85%	3.28%
Banco Popular	14.99%	16.08%
Cuenta Bancaria	8.95%	18.72%
Banco Davivienda	9.37%	11.92%
Banco Nacional de Costa Rica	38.54%	30.38%
BAC San José	1.76%	3.18%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	82.40%	70.97%
Recompras	3.77%	8.62%
Efectivo	4.27%	14.25%
MMK	6.44%	6.16%
ML	3.12%	0.00%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.53%
Comisiones		
Comisión Administrativa		157,417,776.53
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		157,417,776.53
Pagada al puesto de bolsa		7,976,039.02
Total		165,393,815.55

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.20	0.08	0.06
Duración Modificada	0.20	0.08	0.06
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.16	0.14	0.05
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.63	0.67	0.51
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.80	5.32	7.51

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.69%	4.72%
Últimos 30 días	5.04%	4.97%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.41%	ND
Últimos 3 meses	5.18%	ND



Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso 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.

FONDO DE INVERSION IMPULSO D BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	1.64013985500000

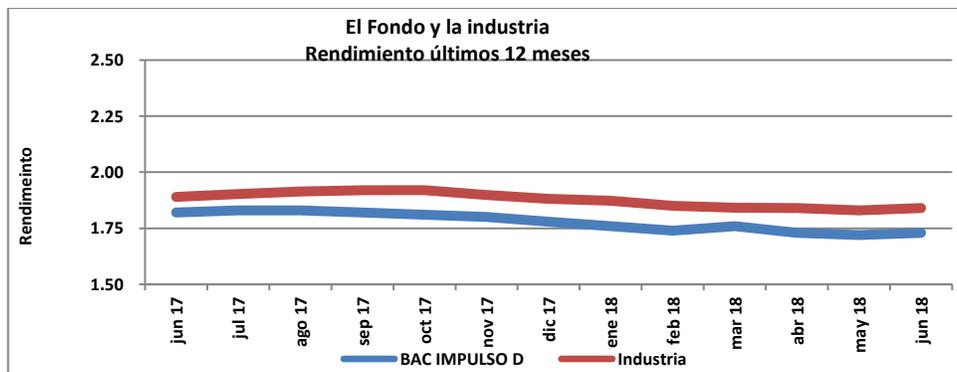
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	62.65%	52.47%
Banco de Costa Rica	1.80%	2.03%
Cuenta Bancaria	11.01%	15.02%
Banco Popular	0.10%	0.00%
Davivienda	4.41%	14.39%
Banco General	7.13%	6.29%
BAC San José	4.27%	2.87%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	38.38%	39.73%
Recompras	47.09%	41.35%
MMK	9.96%	10.19%
Efectivo	4.57%	8.73%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.71%
Comisiones		
Comisión Administrativa		315,241.53
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		315,241.53
Pagada al puesto de bolsa		49,549.80
Total		364,791.33

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.13	0.13	0.05
Duración Modificada	0.13	0.13	0.04
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.21	0.05
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.03	0.04	0.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	57.37	42.24	65.03

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	1.73%	1.84%
Últimos 30 días	1.82%	1.87%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.15%	ND
Últimos 3 meses	1.81%	ND



Fondo de Inversión BAC Credomatic Propósito 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.

FONDO DE INVERSION PROPOSITO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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 recomendado	24 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	0.98869845000000

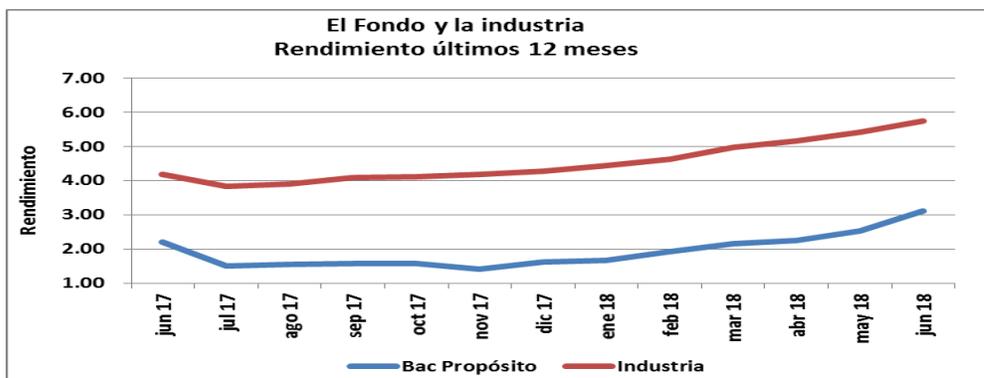
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	63.80%	59.76%
Banco Central de Costa Rica	9.85%	9.71%
Banco Nacional	8.99%	9.78%
Banco Popular	7.16%	7.62%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	92.71%	90.04%
Efectivo	7.29%	9.96%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,923,080.07
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		12,923,080.07
Pagada al puesto de bolsa		226,955.48
Total		13,150,035.55

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	3.11%	5.74%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	2.23	1.87	0.26
Duración Modificada	1.68	1.60	0.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.98	1.85	0.26
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.41	0.44	0.56
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.59	4.26	8.09



Fondo de Inversión BAC Credomatic Sin Fronteras No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente 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.

FONDO DE INVERSION SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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 Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	0.99315941100000

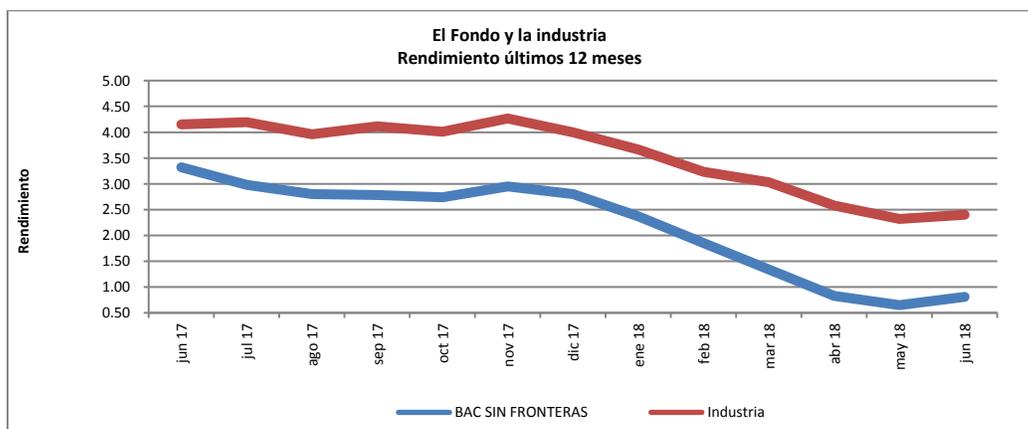
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	86.73%	77.99%
Cuenta Bancaria	3.31%	7.90%
Banco Popular	4.73%	0.00%
Banco de Costa Rica	0.00%	7.25%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	96.69%	92.10%
Efectivo	3.31%	7.90%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa		24,441.50
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		24,441.50
Pagada al puesto de bolsa		6,274.45
Total		30,715.95

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	1.53	2.45	0.39
Duración Modificada	1.49	2.37	0.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.57	1.89	0.30
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.86%
Desviación estándar 12 meses	0.43	0.86	0.67
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.34	2.57	5.29

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	0.81%	2.40%



Fondo de Inversión BAC Credomatic Millennium No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

FONDO DE INVERSION MILLENNIUM BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES BAC SAN JOSE PLAN ANUAL D NO DIVERSIFICADO)	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	1.39699328400000

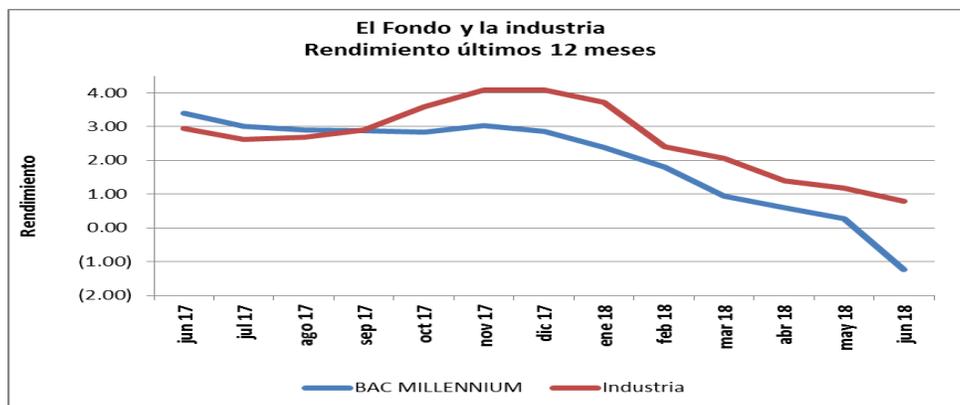
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	63.41%	7.00%
Banco de Costa Rica	11.94%	0.00%
ETFs	0.00%	85.00%
Cuenta Bancaria	24.65%	8.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	75.35%	0.00%
Recompras	0.00%	7.00%
ETFs internacionales	0.00%	85.00%
Efectivo	24.65%	8.00%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.96%
Comisiones		
Comisión Administrativa		4,075.59
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		4,075.59
Pagada al puesto de bolsa		2,680.82
Total		6,756.41

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	1.33	0.01	2.13
Duración Modificada	1.30	0.01	2.10
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.71	1.22	1.63
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.15%
Desviación estándar 12 meses	0.49	1.14	0.98
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.70	1.84	2.79

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	-1.23%	0.78%



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 30/06/2018	4.36022614300000

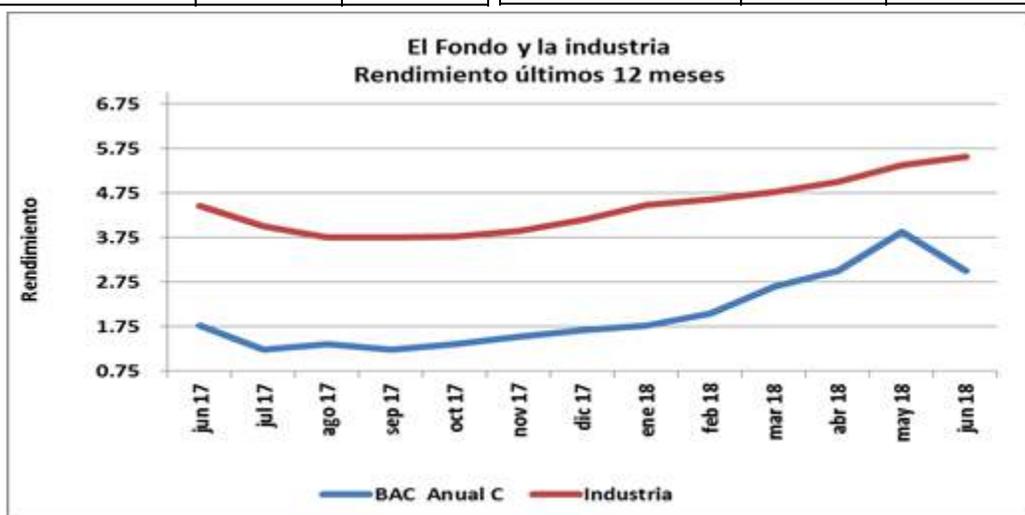
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	62.58%	93.76%
Banco Central de Costa Rica	12.25%	0.00%
Cuenta Bancaria	14.12%	6.24%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	85.88%	0.00%
Mercado liquidez	0.00%	93.76%
Efectivo	14.12%	6.24%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.00%	0.60%
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,789,119.91
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		1,789,119.91
Pagada al puesto de bolsa		1,380,516.87
Total		3,169,636.78

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	2.89	0.01	0.93
Duración Modificada	1.14	0.01	0.91
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.86	0.88	0.77
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	3.29%
Desviación estándar 12 meses	0.46	0.81	0.57
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.79	2.45	7.58

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	3.89%	5.56%



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
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA 4 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2018	1.03250539400000

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,500.19
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		12,500.19
Pagada al puesto de bolsa		-
Total		12,500.19

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	2.68%	ND

Distribución de Inversiones según emisor		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.86%	5.86%
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	7.93%	7.93%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	0.36%	0.36%
JPM Funds - Japan Equity Fund A	6.93%	6.93%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND C	5.28%	5.28%
SYP LATIN AMERICA 40	5.04%	5.04%
VANECK VECTORS ETF BIOTECH :	2.58%	2.58%
JPMORGAN US SELECT PLUS	7.80%	7.80%
VANGUARD MEGA CAP 300 VALUE	4.66%	4.66%
ISHARES LEHMAN 20+ YR TREAS :	8.87%	8.87%
VANGUARD SMALL-CAP ETF :	4.37%	4.37%
VANGUARD EUROPEAN ETF :	11.96%	11.96%
VANGUARD LONG-THERM	10.05%	10.05%
VANGUARD MARKETING	2.16%	2.16%
ISHARES MSCI JAPAN INDEX	5.16%	5.16%
ROBO STOXTM	2.31%	2.31%
VANGUARD STOCK MARKET VIPERS	8.68%	8.68%
	100.00%	100.00%

Distribución de Inversiones según Instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Participaciones y acciones	90.90%	94.10%
Cuenta Bancaria	9.10%	5.90%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.01	0.01	ND
Duración Modificada	0.01	0.01	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	14.12	11.48	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.24	2.85	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.97	2.80	ND



Fondo de Inversión Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija.

Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

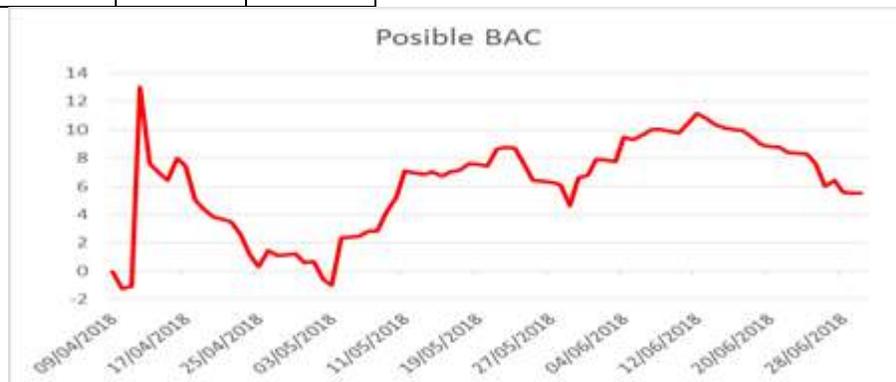
FONDO DE INVERSION POSIBLE BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
#REF!	1.01253733700000

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	0.00%	65.05%
ETFS internacionales	0.00%	2.23%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	0.00%	26.00%
Participaciones FGSKI	0.00%	1.27%
Cuenta Bancaria	0.00%	5.45%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	0.00%	65.05%
Fondos de inversión locales	0.00%	26.00%
Participaciones locales	0.00%	1.27%
ETFS internacionales	0.00%	2.23%
Efectivo	0.00%	5.45%
Total	0.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,662.56
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		1,662.56
Pagada al puesto de bolsa		367.77
Total		2,030.33
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	5.51%	ND

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.00	4.02	ND
Duración Modificada	0.00	3.90	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.00	48.89	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	0.00	3.42	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.00	1.77	ND



Fondo de Inversión Innovación BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos), principalmente en dólares estadounidenses. Concentrado en renta fija. Dirigido a inversionistas que buscan una exposición moderada al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 3 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION INNOVACION BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
Valor de participación al 30/06/2018	1.00786087800000

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)			
Emisor	31/03/2018	30/06/2018	
Gobierno	0.00%	52.91%	
Banco de Costa Rica	0.00%	2.66%	
Participaciones Vista	0.00%	0.49%	
Participaciones Improsa	0.00%	0.88%	
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	0.00%	33.53%	
ETFS internacionales	0.00%	2.65%	
Cuenta Bancaria	0.00%	6.88%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018	
Bonos locales	0.00%	55.57%	
Participaciones locales	0.00%	1.37%	
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	0.00%	33.53%	
ETFS internacionales	0.00%	2.65%	
Efectivo	0.00%	6.88%	

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		605.52
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		605.52
Pagada al puesto de bolsa		183.00
Total		788.52

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.00	4.43	ND
Duración Modificada	0.00	4.29	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.00	18.04	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	0.00	3.62	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.00	1.13	ND

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	3.46%	ND



Fondo de Inversión Impacto BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Balanceado en renta fija y variable.

Dirigido a Inversionistas que buscan una exposición creciente al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 5 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION IMPACTO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	60 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
Valor de participación al 30/06/2018	0.99992382200000

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2018	30/06/2018
Gobierno	0.00%	42.37%
Banco de Costa Rica	0.00%	1.52%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	0.00%	42.97%
ETFs internacionales	0.00%	6.75%
Cuenta Bancaria	0.00%	6.39%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2018	30/06/2018
Bonos locales	0.00%	43.89%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	0.00%	42.97%
ETFs internacionales	0.00%	6.75%
Efectivo	0.00%	6.39%
Total	0.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		122.53
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		122.53
Pagada al puesto de bolsa		102.32
Total		224.85

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2018	30/06/2018	Industria
Duración	0.00	4.33	ND
Duración Modificada	0.00	4.20	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.00	3.66	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	0.00	4.40	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.00	0.28	ND

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2018	Industria
Últimos 12 meses	-0.03%	ND



Glosario

- *Coefficiente 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:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera
Liliana Quintero Ordóñez
Steve Montero Corrales
Pamela González Badilla

Credencial # 342
Credencial # 424
Credencial # 035
Credencial #1081
Credencial #1498

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr
lquintero@baccredomatic.cr
smonteroc@baccredomatic.cr
pgonzalez@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944
Teléfono: 2505-8946
Teléfono: 2502-8963
Teléfono: 2502-8963

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero

cvillalobosm@baccredomatic.cr Teléfono: 2502-8937
dabarcam@baccredomatic.cr Teléfono: 2502-8940

Jefe Sección Comercial:

Jennifer Campos Ulate

jcamposu@baccredomatic.cr Teléfono: 2502-8920