



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de Julio al 30 de Setiembre 2019
III Trimestre 2019

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.

Economía costarricense revisión principales variables Macroeconómicas y desempeño de mercado local:

Según los datos a septiembre de 2019, el Gobierno alcanzó un superávit primario de ¢44 mil millones, lo que refleja la política continuada de contención de gasto y materialización de la reforma fiscal. En relación al mismo período del año pasado, logró reducir el déficit primario en ¢136 mil millones, aumentaron en ¢265 mil millones la recaudación y por primera vez desde el 2016, se alcanzó un superávit mensual.

El acumulado del gasto corriente sin intereses como porcentaje del PIB, registra el nivel más bajo de los últimos 7 años. El mayor reto que están presentado las finanzas públicas en este momento son los pagos de intereses de su deuda local ya sea en colones o en dólares. Es importante mencionar que hay un componente de la deuda en colones, alrededor de un 20%, que es a tasa variable y que se requiere al menos de 6 meses de bajas tasas para que se reduzcan los cupones que le hace frente la Tesorería de Hacienda.

Desempeño de las finanzas públicas a setiembre del 2019

Rubro	Cifras como porcentaje del PIB			Tasa de Crecimiento		
	2018	2019	Diferencia	2017	2018	2019
Ingreso total	9,87	10,44	0,57	5,80%	1,09%	11,07%
Ingresos tributarios	9,10	9,39	0,29	6,09%	1,14%	8,40%
Otros ingresos	0,77	1,05	0,28	2,52%	0,54%	42,68%
Gasto total	14,33	15,12	0,79	10,24%	5,83%	10,78%
Transferencias corrientes	5,63	5,60	-0,03	7,31%	7,92%	4,47%
Remuneraciones	4,87	4,79	-0,08	4,20%	4,39%	3,19%
Pago de intereses	2,57	3,25	0,68	22,79%	13,21%	32,89%
Otros gastos	1,26	1,48	0,22	26,82%	-9,19%	23,28%
Gasto corriente sin intereses	10,90	10,77	-0,13	6,12%	5,99%	3,74%
Gasto total sin intereses	11,76	11,87	0,11	8,02%	4,35%	5,95%
Balance primario	-1,9	-1,4	0,5	24,9%	25,4%	-20,7%
Balance financiero	-4,5	-4,7	-0,2	23,6%	18,1%	10,1%

El financiamiento externo, deuda bonificada y créditos multilaterales, es clave para estabilizar las finanzas públicas para los próximos tres años mientras entre en efecto la reciente reforma fiscal aprobada en el último trimestre del 2018.

Aún quedan tareas por hacer para los próximos 3 años, el paquete de financiamiento internacional no fue aprobado en su totalidad, sino que parcialmente y aún queda pendiente una reforma al empleo público. El transitar de las finanzas públicas va a ser desafiante por la afectación del menor crecimiento económico sobre los ingresos tributarios y por los mayores gastos por intereses debido a las mayores tasas de interés del final del 2018 y del primer trimestre del 2019 que tuvo que pagar Hacienda. Ahora, la aprobación del presupuesto de Hacienda del 2020 ya tiene incorporado la regla fiscal que nos asegura un camino hacia la estabilidad de la Hacienda pública para el año 2023 por cuanto el control presupuestario ejercido por la contraloría de forma continua nos asegura el seguimiento de la regla por parte de las instituciones públicas en sus erogaciones

Mantenemos nuestra posición que la inflexibilidad de la estructura de los gastos siendo el gran desafío de Gobierno. El que se concrete el acceso al financiamiento externo será clave para reducir las presiones de fondeo del Ministerio de Hacienda.

Tasas de Interés

El BCCR viene con una política monetaria cada vez más acomodaticia conforme el panorama internacional se lo permita, es decir, conforme la FED vaya definiendo el curso de las tasas de interés de corto plazo. Actualmente, el BCCR viene bajando gradualmente las tasas de interés y reduciendo encajes mínimos legales. El hecho que desde junio las expectativas de inflación de los agentes económicos de los próximos 12 meses se hayan situado en 3%, mitad del intervalo meta del BCCR, les ha dado la certeza de que cuentan con credibilidad por parte del mercado y por ende han tomado medidas anti-cíclicas en la conducción de su política monetaria.



Mucho del éxito de este impulso va a depender, según las autoridades del Banco Central, de las expectativas halagüeñas que pueden mantener y sostener los hogares y los empresarios, una vez que el Gobierno dé a conocer su programa de reactivación económica. La respuesta no va a ser muy rápida por cuanto los hogares están endeudados muy cerca de su tope y el mayor crédito bancario puede que no fluya como se desea.

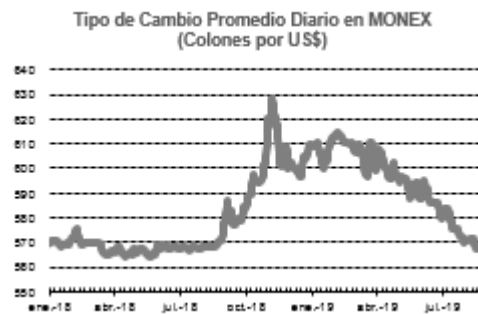
Hoy en día el mercado internacional está preocupado por una recesión en el horizonte, no es ya, pero se espera para el 2022. El FED bajo tasas de interés ahora en agosto, hace 11 años que no lo hacía, y se espera que siga reduciéndolas para lo que queda del 2019 por lo menos tres veces más. Además, el mercado espera una baja adicional para el 2020.

Ante este escenario local e internacional para lo que queda del año si vemos varios temas a considerar en la definición de la estrategia en el manejo de las inversiones.

La nueva emisión del eurobono para finales de setiembre o principios de octubre va a permitir afinar el riesgo país ya que las calificadoras de riesgo están en el país analizando al emisor: República de Costa Rica B+. En estos momentos dado el spread esperado para Costa Rica en 10 años (400bps) y 30 años (525bps) y las tasas del tesoro en plazos similares, muy probablemente el nuevo bono Costa Rica saldría con cupones de 5.5% a 10 años y 7.25% a 30 años.

Tipo de Cambio

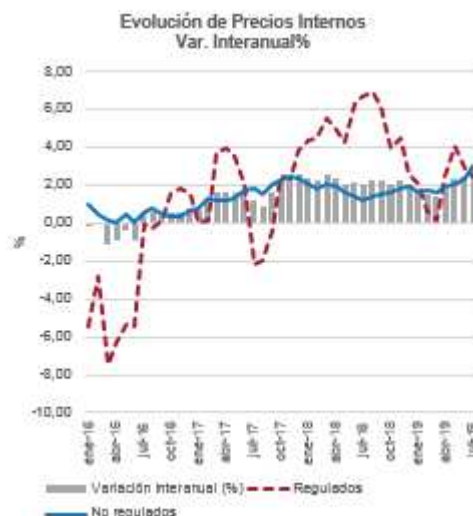
El Mercado cambiario viene en el año mostrando oferta de dólares y esto ha explicado la apreciación del colon. El tipo de cambio promedio de MONEX arrancó el año con una tasa de $\text{¢}609.05$ por dólar y a mitad de agosto se ubicaba en $\text{¢}569.24$ por dólar, lo que implica una apreciación de 6.5% a lo largo de 7 meses y medio. Recientemente, el BCCR en su revisión del programa monetario para el 2019 reitera que la inversión externa más que va a financiar el déficit en cuenta corriente por lo que va a ver un remanente de dólares este último trimestre del año, más aún si tomamos los \$1,500mm del eurobono y los \$850mm de créditos multilaterales.



En general, esperamos para el último trimestre del año que el colon se negocie liderado por la intervención del Banco Central y que no lo deje subir por encima de 580 por dólar ni bajar por debajo de 560 por dólar.

Precios Internos

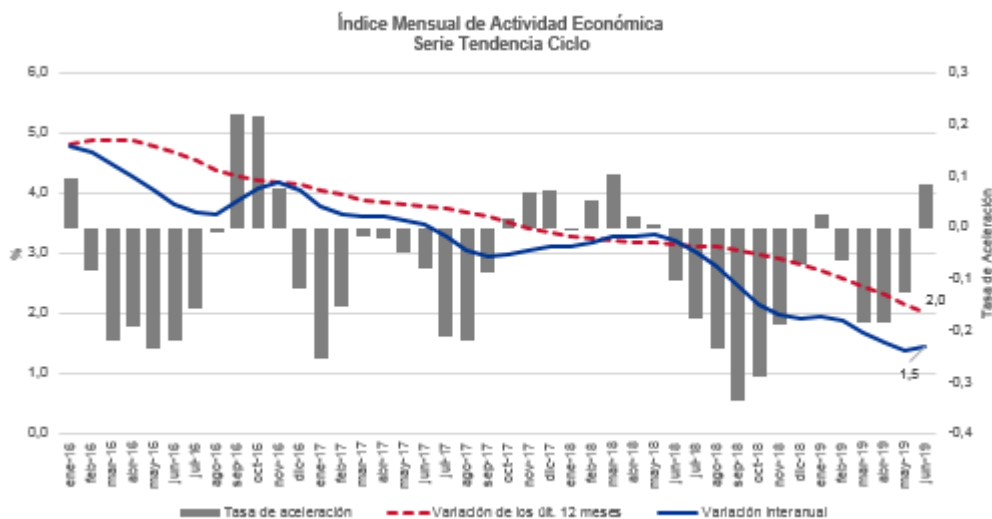
La evolución de los precios internos, medido por el índice general de precios al consumidor por parte del Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC, viene reflejando cifras dato que se mantiene en línea con el rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica de 3% +/- 1%.



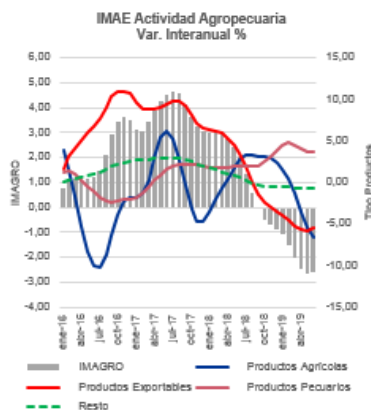
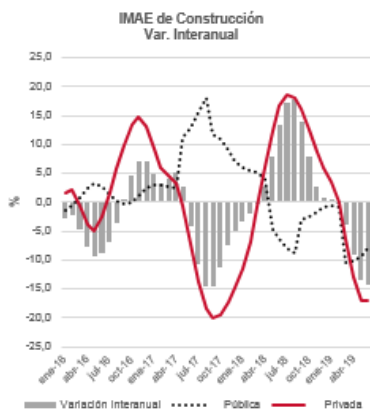
Consideramos que la evolución de los precios internos en 2019 no será una fuente de preocupación para el Banco Central y continuará dentro del rango meta proyectado por la entidad gubernamental. Si bien existen factores de riesgo hacia el alza en la inflación no prevemos que en el 2019 ni en el 2020 haya una alta probabilidad de incidencia que modifique la tendencia de dicho indicador.

Crecimiento económico

Según los datos más recientes del índice mensual de actividad económica la economía continúa creciendo a una tasa modesta. La variación interanual de la serie tendencia ciclo creció a junio 1.5%. Sectores como el comercial y el agropecuario vienen contrayéndose desde el año pasado y si se analiza la actividad económica sin zonas francas, el crecimiento es cercano al 1%.



En general, mantenemos nuestra proyección que el crecimiento económico para el año 2019 estará por debajo del 3%, debido al lento crecimiento del consumo privado, la caída en la formación bruta de capital y la expectativa de los agentes económicos acerca del proceso de ajuste y situación macroeconómica general. El BCCR revisó ahora en julio hacia abajo en 2,2% su estimación de crecimiento para el 2019 y el 2020. Las medidas tributarias de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas tienen implicaciones recesivas en el corto plazo lo que implica una reducción en el crecimiento del consumo de los hogares y por ende una ralentización de la economía.



Comentario del Administrador de Portafolios

Mercado local colones

Iniciamos el tercer trimestre con la noticia de que con 34 votos a favor y 6 en contra los diputados en primer debate aprobaron la colocación de los Eurobonos por \$1.500MM. La aprobación final estuvo para el 16 de Julio. El propósito de estas emisiones, es lograr financiamiento sustituyendo deuda interna por esta nueva deuda externa, la cual, paga intereses significativamente más bajos, detalló hacienda.

A inicios de agosto siguió la recuperación de la confianza en los bonos del gobierno de Costa Rica por parte de los inversionistas, sin embargo, la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas en julio pasado, hubo una disminución del nivel de confianza de los consumidores y empresarios, ya que la incertidumbre de cómo les va a afectar la reforma fiscal en sus propias finanzas, generó menor consumo. Sin embargo, lo que más disminuyó la confianza de los inversionistas, fue lo acontecido el 12 de agosto, que con casi 40 horas de negociación entre las autoridades de la Caja Costarricense del Seguro Social, los representantes del Gobierno y los sindicatos del sector salud, acordaron deponer la huelga y mantener vigente el acuerdo laboral firmado en febrero pasado mientras los Tribunales de Justicia resuelven el conflicto.

La gran liquidez en colones que produjo la decisión el BCCR el 31 de mayo pasado, cuando liberó al mercado un 3% del Encaje Mínimo Legal, pasándolo de un 15% a un 12% con el propósito de generar una mayor disponibilidad de recursos prestables en colones, así como reducción en el costo de captación para las entidades financieras.

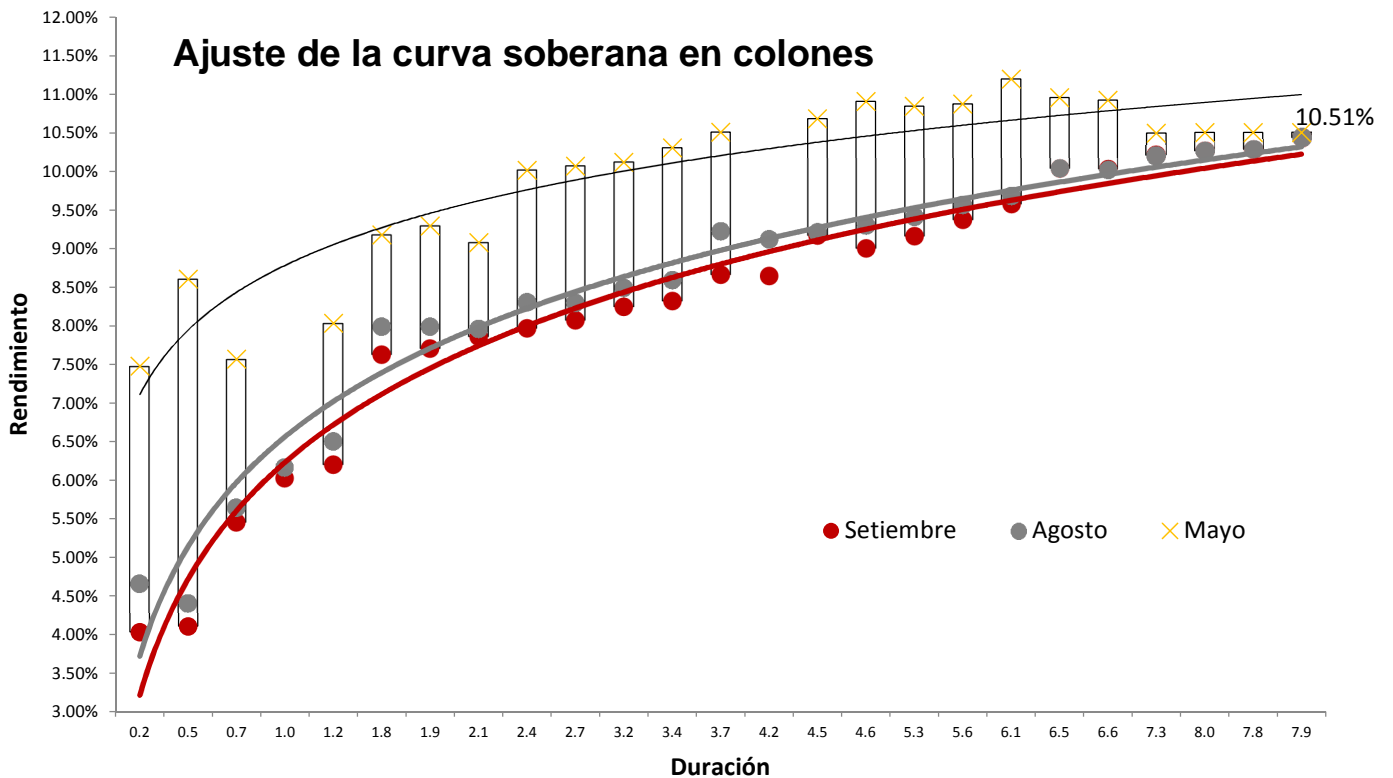
La tasa de crecimiento en el crédito en colones, en el último trimestre es de 0.27% y las operaciones del MIL (organizado por el BCCR, llamado Mercado Integrado de Liquidez) particularmente en la subasta de contracción en moneda local, donde toma dinero el BCCR, ha tenido una participación promedio de ₡237.367 millones, a una tasa diaria de 4% que paga la Autoridad Monetaria desde julio de este año.

Estos recursos "sobrantes", al no migrar al sector real de la economía sino al estarse "empezando" en el sector nominal de ésta, generan una "inflación bursátil" donde los precios de los bonos están subiendo aceleradamente, con su consecuente reducción en las tasas de interés. Lo anterior viene a beneficiar a las carteras de los fondos de inversión a plazo de manera más fuerte que las carteras de los fondos de inversión de mercado de dinero. Lo anterior se debe a que los activos de los fondos del mercado de dinero tienen en su mayoría, un plazo máximo de 180 días, es decir, activos a menos de medio año, los cuales rotan muy rápidamente y rendimientos altos en la cartera se renuevan a tasas muchísimo más bajas. En cuanto a los fondos de inversión a plazo, los beneficios de las caídas en las tasas de interés se disfrutaron por mayor tiempo.

Los reportos tripartidos para julio tenían un rendimiento ponderado de 6.51%, mientras que para setiembre ese rendimiento ponderado estuvo en 6.15%, lo cual afecta principalmente a las carteras de mercado de dinero.

En cuanto a los certificados de depósito de las entidades financieras, en julio ofrecían un rendimiento promedio de 5.60% en sus captaciones hasta 180 días, mientras que para setiembre, ofrecen tasas 5.10%. Los fondos de mercado de dinero son los que se han ajustado más rápido a estos cambios en rendimientos en el mercado, debido que sus carteras de inversión tienen una rotación mayor que los fondos de plazo.

Podemos observar en la siguiente curva soberana que setiembre con respecto a agosto, tuvo todavía caídas en los rendimientos, con su respectiva apreciación de los precios de los bonos, pero con menor fuerza que desde mayo 2019. El mayor rendimiento de la curva es la del bono al 2035 con un 10.51%.



Mercado local dólares

El temor existente a nivel global de una recesión en E.E.U.U. producto de las últimas señales en los mercados globales, implicarían mayores riesgos para la ya golpeada economía costarricense. Sectores como el turismo y el exportador serían dos de los más golpeados, pues estos dependen mucho de la demanda externa, principalmente de la norteamericana, pues esta ha sido fuente de crecimiento, mientras que la demanda local permanece estancada. La última vez que pasó esto fue hace 12 años, justo antes de la crisis financiera del 2008.

Ante la posibilidad que el Gobierno traslade a colones parte de los \$1.500 millones de los eurobonos, el presidente del BCCR indicó que las captaciones para esterilizar los efectos sobre el Tipo de Cambio serán evaluadas en su momento. Además, mencionó que en caso de que la Asamblea Legislativa no apruebe los créditos externos que busca el Gobierno, habría más presión sobre las tasas de interés y se podría generar un "efecto de segunda ronda" y esto minaría la confianza.

El 12 de setiembre el Ministerio de Hacienda dio a conocer la empresa que se encargará de dar la asesoría legal para la colocación de los \$1,500 MM en eurobonos. Cifford Chance US LLP es la firma, con operaciones en más de 23 países, quien asesorara en el proceso de contratación del banco o bancos colocadores y se encargará de elaborar el documento de la oferta de colocación.

Citi Global Markets y HSBC Global Banking serán los bancos colocadores y asesores financieros que acompañaran al país en el proceso de emisión de títulos valores y gestión de pasivos en el mercado internacional (según Ley N°9708).

El período para presentación de ofertas inició el 26 de agosto y finalizó el 02 de setiembre. Se recibieron once ofertas de distintas entidades financieras, de ellas fueron preseleccionados los bancos Morgan Stanley, HSBC Global Banking, JP Morgan, Scotiabank y Citi Global Markets.

Como parte del proceso de selección, los oferentes debían presentar propuestas de estructuración de la colocación internacional, estructuración de los pasivos, distribución y mercadeo para la presente emisión, estrategia de apoyo en el mercado secundario y acompañamiento al Gobierno; además realizar una defensa oral de la propuesta técnica.

Se encuentra en trámite la selección y contratación del banco agente de pago y de las calificadoras de riesgo. La recepción de ofertas finalizó el 18 de setiembre.

El objetivo del Gobierno es estar preparado con todos los servicios requeridos, para realizar la colocación en el momento oportuno, cuando las condiciones del mercado se consideren favorables.

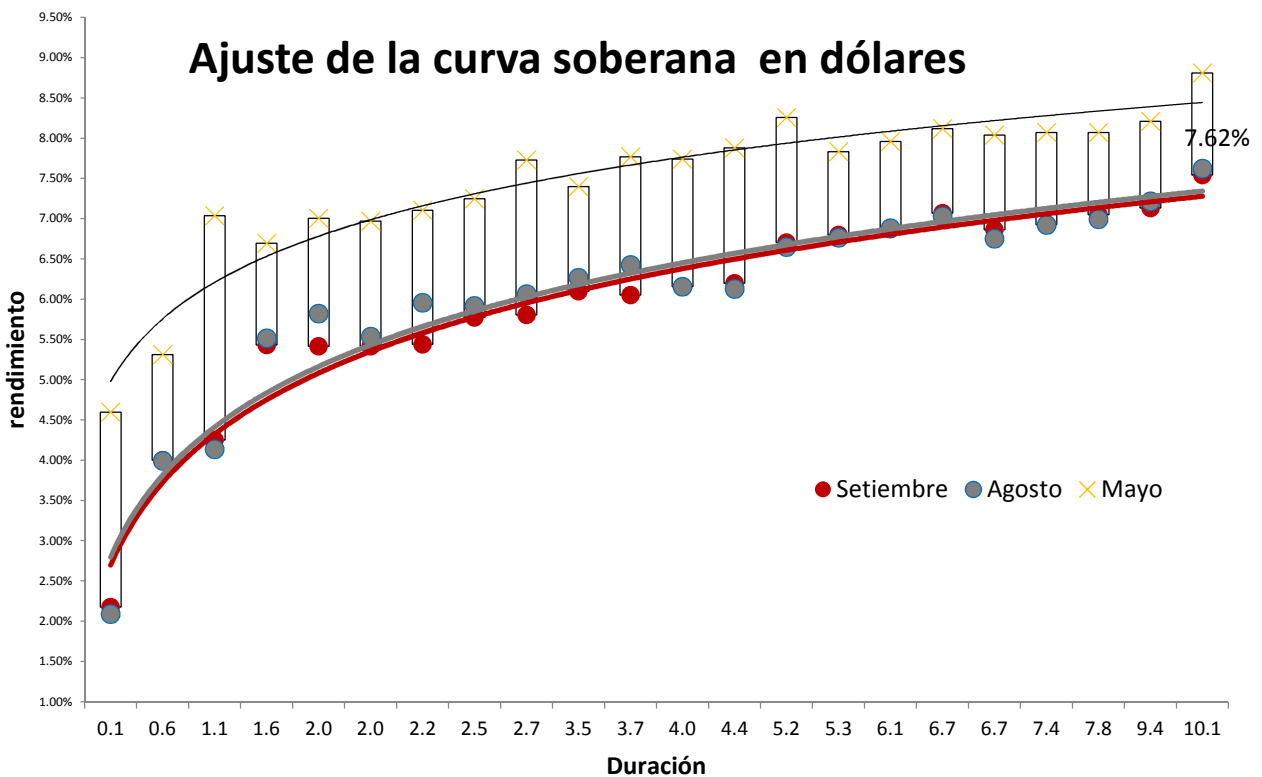
Evidentemente, las tasas de interés en dólares no tienen por qué subir ante tantas medidas que se han venido tomando. Podemos ver fluctuaciones en el mercado secundario debido principalmente a la toma de ganancias o movimientos de los participantes de mercado, principalmente para los finales de mes, donde se realizan transacciones para los cierres de resultados.

La recuperación de los precios de los bonos en dólares experimentada a partir de abril de este año se detuvo en este tercer trimestre, devolviendo parte de las ganancias, con un retroceso promedio de 1.2 puntos porcentuales a lo largo de la curva local, siendo la parte media y larga, las de mayor ajuste.

Los reportos tripartidos para julio tenían un rendimiento ponderado de 5.17%, mientras que para setiembre, el rendimiento ponderado estuvo en 3.11%, lo cual afecta principalmente a las carteras de mercado de dinero.

En cuanto a los certificados de depósito de las entidades financieras, en julio ofrecían un rendimiento promedio de 4.00% en sus captaciones hasta 180 días, mientras que para setiembre, ofrecían tasas 2.10%. Los fondos de mercado de dinero son los que se han ajustado más rápido a estos cambios en rendimientos en el mercado, debido a que sus carteras de inversión tienen una rotación mayor que los fondos de plazo.

Podemos observar en el siguiente gráfico de los bonos de la curva soberana, como en setiembre el cambio en los rendimientos de los bonos de la curva soberana ha sido mucho menor a los meses anteriores. Lo comparamos desde mayo, desde donde se nota el gran ajuste de los rendimientos, los cuales pasaron desde el 9.45% en su parte más larga, hasta el actual 7.62% en el bono al año 2037.



Mercado Internacional

El S&P 500 comienza el tercer trimestre al alza con el acuerdo entre Washington y Pekín para retomar las conversaciones de los acuerdos comerciales. Por otro lado, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) da señales que podría estar recortando tasas de interés en lo que queda del año, debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial y la incertidumbre en los acuerdos comerciales.

Las esperanzas que la FED recorte las tasas en al menos 25 puntos base, impulsaron los índices hasta alcanzar cifras récords. La FED el 31 de Julio bajo las tasas de interés por 0.25% como se esperaba; el FED mantendrá su tasa líder "FED Funds Rate" entre 2.00% - 2.25%.

Los mercados financieros esperaban mayoritariamente el recorte de un cuarto de punto porcentual, pero muchos aguardaban también una clara confirmación de que habría más bajas de tipos. Trump ha criticado reiteradamente al Banco Central y a su jefe, Jerome Powell, por no hacer lo suficiente para ayudar en los esfuerzos de su gobierno por impulsar el crecimiento económico.

En agosto, en medio de los temores derivados de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y de los signos de una contracción en Alemania, a los que se suma la incertidumbre sobre el Brexit en el Reino Unido, la palabra recesión comenzó a repetirse.

Mientras el crecimiento mundial se ralentiza y las bolsas de valores de referencia caen ante el temor por los efectos de la guerra comercial entre Washington y Pekín, crece también la duda de hasta cuándo durará la expansión económica estadounidense, la más larga de su historia tras sumar 120 meses de crecimiento.

Según una encuesta publicada el 18 de agosto por la Asociación Nacional de Economistas de Negocios (NABE), casi tres cuartas partes de los economistas estadounidenses esperan una recesión para 2021.

Las perspectivas globales no son positivas. Donde quiera que miren los economistas encuentran nubes en el horizonte.

China crece a su ritmo más lento en 17 años y se supo que el PIB de Alemania se contrajo un 0,1% en el segundo trimestre del año. El de Reino Unido retrocedió un 0,2%, ayudado por la confusión que rodea al Brexit.

El 14 de agosto, el índice Dow Jones de Wall Street cayó 800 puntos (un 3,05%, el mayor descenso durante un mismo día registrado en lo que va de año). El índice Standard & Poor's 500 bajó 2,93% y el Nasdaq retrocedió un 3,02%.

En el caso de EE.UU., hay otro elemento que se suma a las inquietudes: la inversión de la llamada curva de rendimientos o "curva de yield".

Este fenómeno se plasma en el hecho de que los bonos del gobierno de EE.UU. con dos años de vencimiento tienen ahora un rendimiento superior al de los bonos a 10 años. Esta situación se interpreta como una señal que los inversionistas prefieren los retornos asegurados por tener un bono a más largo plazo y están preocupados por las perspectivas a corto plazo de la economía.

Según economistas de la FED, "los períodos con una curva de rendimiento invertida son seguidos de manera confiable por desaceleraciones económicas y casi siempre por una recesión".

Sin embargo, hay otros elementos que permiten poner en duda los augurios de que EE.UU. se encamina a una crisis económica:

1. Desempleo bajo mínimos

En estos momentos, la tasa de desempleo en EE.UU. se sitúa en el 3,7%, lo que la coloca en su nivel más bajo en casi 50 años

2. Consumidores confiados y activos

Según cifras del Departamento de Comercio de EE.UU., las ventas al por menor crecieron el pasado julio un 0,7%, sumando así un crecimiento de 3,4% interanual.

3. La Reserva Federal y las tasas de interés

La Casa Blanca argumenta que es necesario cortar un punto porcentual completo para ser más competitivos ante otros países como los de la zona euro, donde las tasas de interés aún se mantienen en el histórico 0%.

En el actual contexto internacional y tras la reciente decisión de China de devaluar su moneda, al gobierno de Trump le preocupa que el diferencial en las tasas de interés mantenga el dólar muy alto en comparación con otras monedas, restando así competitividad a las exportaciones estadounidenses.

Sin embargo, que la FED aún tenga unas tasas de interés de 2,25% mientras en la zona euro son de 0%, implica que, en caso de riesgo de una recesión, EE.UU. cuenta aún con la posibilidad de bajar los tipos para estimular la economía e intentar evitar la crisis.

La FED bajó el 18 de setiembre el precio del dinero por segunda ocasión en este año y por segunda vez en más de una década, con una votación más dividida. El banco central más poderoso del mundo recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, para dejarla en un intervalo de entre 1.75% y 2%. La FED indica que el crecimiento económico avanza a una tasa "moderada" y el mercado laboral "sigue sólido" y que el recorte de la tasa se hace "a la luz de las implicaciones de los desarrollos globales para el panorama económico, así como las inexistentes presiones inflacionarias".

La Reserva Federal mencionó "incertidumbres" sobre las perspectivas y se comprometió a "actuar según corresponda" para mantener la expansión.

Por su parte, Trump, comunicó vía Twitter, que la "Fed no tiene agallas ni visión". Trump exigía al banco central una baja más agresiva de los tipos de interés, a cuyos funcionarios ha tratado de "tontos" y a los que ha acusado de poner en peligro la recuperación económica.

La decisión resultó más dividida que la de julio, pues ahora siete miembros del Comité votaron a favor de bajar la tasa y tres en contra de la resolución, cuando en junio había sido ocho a favor de un recorte y dos por mantenerla.

El mercado apostaba a que el Comité de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) aplicaría un nuevo decremento de su principal instrumento de política monetaria.

La FED presentó sus proyecciones para varias de las principales variables económicas de Estados Unidos.

Estiman que el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá 2.2% al cierre de este año, un ligero aumento desde la previsión de junio de 2%. Mientras que para 2020 se expandirá 2%, sin cambios respecto

al dato previo, de acuerdo con la mediana de sus proyecciones actualizadas con respecto a los datos de junio.

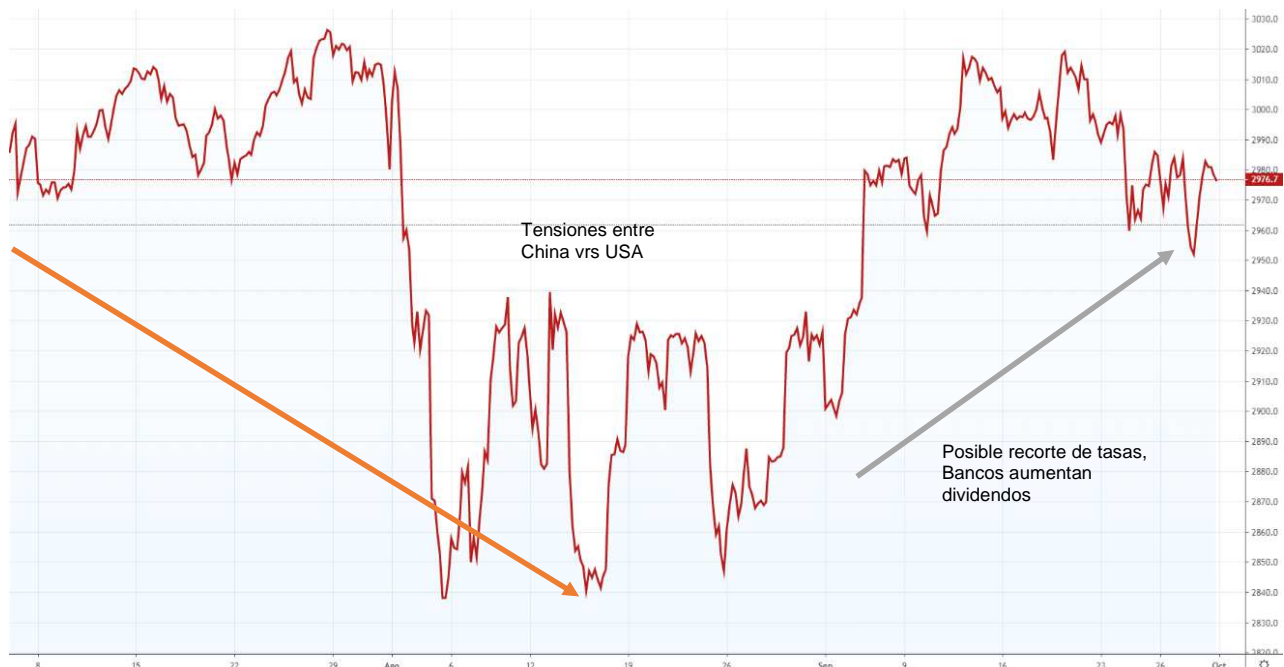
Para la inflación, pronostica una tasa de 1.5% para 2019 y de 1.9% en 2020, sin ajustes respecto a las previsiones de junio. Y sobre la tasa de desempleo, la FED estima un 3.7% desde un previo de 3.6% este año y 3.7% el siguiente.

El 13 de Setiembre, China anunció que algunos productos agrícolas estadounidenses, entre ellos el cerdo y la soja, estarán exentos de aranceles suplementarios, un gesto de buena voluntad antes de las negociaciones comerciales de octubre entre Washington y Beijing. Este anuncio es el último de una serie de gestos de buena voluntad entre las dos primeras potencias mundiales, que se libran una guerra comercial a base de aranceles recíprocos que afectan a productos de ambos países por valor de varios miles de millones de dólares.

China tiene "amplias perspectivas" para importar productos agrícolas estadounidenses de alta calidad. "Esperamos que Estados Unidos respete sus palabras y cumpla su promesa de crear condiciones favorables para la cooperación en áreas agrícolas entre los dos países", dijo el informe.

Setiembre recuperó mucho de lo perdido por los índices en el agosto, sin embargo, también presentó mucha volatilidad. (Ver gráfico del S&P 500 de Julio a Setiembre 2019). El 2019 en general ha sido de muy buenos resultados para la renta variable.

COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE JULIO-SETIEMBRE 2019



Control de Riesgos de nuestros Fondos de Inversión

La administración de riesgos de nuestros fondos de inversión, es controlada de manera diaria mediante el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo se mantuvieron dentro de los indicadores establecidos, según se muestra en la siguiente tabla.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión3

BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTROL DE LÍMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 30-Sep-19

	Impulso C			Impulso D			Propósito			Sin Fronteras			Millenium			Posible			Innovación			Impacto		
Duración Máxima	0.18			0.12			2.26			2.09			n.a			n.a			n.a			n.a		
	0.21	0.24	0.25	0.21	0.24	0.25	3.4	3.8	4	2.55	2.85	3												
Recompras Máxima	8%			52.5%			0%			0%			0%			0%			0%			0%		
	34%	38%	40%	51%	57%	60%	36%	40%	42%	36%	40%	42%	36%	40%	42%	51%	57%	60%	36%	40%	42%	36%	40%	42%
Indicador de Liquidez Mínimo	74.9%			44.2%			16.1%			35.6%			100%			33.0%			38.1%			21.0%		
	36.8%	35%	4.2%	21%	20%	3.9%	15.8%	15%	4.7%	15.8%	15%	3%	5.3%	5%	5%	5.5%	5.3%	5.0%	5.5%	5.3%	5.0%	5.5%	5.3%	5.0%
Endeudamiento Máximo	0.21%			0.09%			0.24%			0.20%			0.12%			0.09%			0.07%			0.1%		
	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%	8.5%	9.5%	10%
Plazo Promedio Vence Máximo	50			30																				
	77	86	90	77	86	90																		

Nivel de cumplimiento

Apetito Ideal	■	Se encuentra dentro del límite establecido.
Alerta de Seguimiento	■	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.
Apetito Interno	■	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.
Tolerancia	■	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.

Resumen mensual al 30 de Setiembre 2019

Fondo	Moneda	Comisión de Administración	Rendimiento 30 días anualizado	Rendimiento 30 días flat	Rendimiento 365 días anualizado	Valor Neto del Fondo	Total de Inversionistas
IMPULSO C BAC CREDOMATIC	CRC	2.00	3.51	0.29	4.48	30,873,702,692.08	1116
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.68	0.14	2.72	157,741,306.59	1737
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			9.47	983,345,051.67	126
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			9.73	6,113,229.95	167
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			-0.73	2,181,145.06	92
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			7.77	3,085,062.77	89
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			5.86	1,201,539.26	66
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			2.63	488,511.35	52

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 INVERSIÓN IMPULSO C BACCREDOMATIC 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 de Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	5.45788977320229

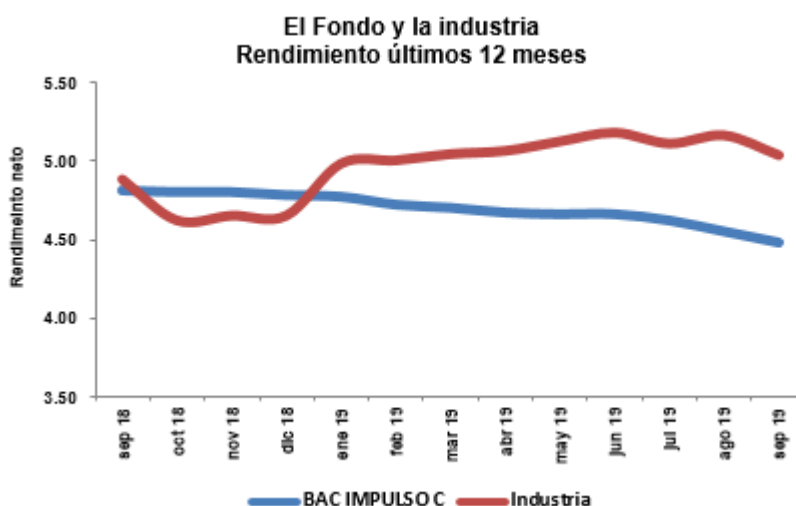
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.54%
comisiones		
Comisión Administrativa		189,570,061.88
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		189,570,061.88
Pagada al puesto de Bolsa		19,226,610.56
Total		208,796,672.44

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	4.48%	4.86%
Ultimos 30 días	3.51%	3.78%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.29%	ND
Ultimos 3 meses	3.71%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	17.11%	10.68%
Banco Popular	14.31%	15.19%
Cuenta Bancaria	19.15%	20.40%
Banco Nacional de Costa Rica	35.26%	22.93%
Banco Davivienda		9.80%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	70.66%	71.81%
Recompras	7.28%	7.78%
Efectivo	14.82%	10.52%
MMK	7.24%	9.89%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	0.08	0.18	0.21
Duración Modificada	0.08	0.18	0.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.14	0.25
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.05	0.09	0.08
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	88.55	52.45	65.87



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 INVERSIÓN IMPULSO D BACCREDOMATIC 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 de Apertura	\$250
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.69339442941962

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	47.96%	53.29%
Cuenta Bancaria	6.31%	5.36%
Davivienda	13.14%	13.14%
Banco Nacional de Costa Rica	17.57%	9.52%
BAC Credomatic		5.71%

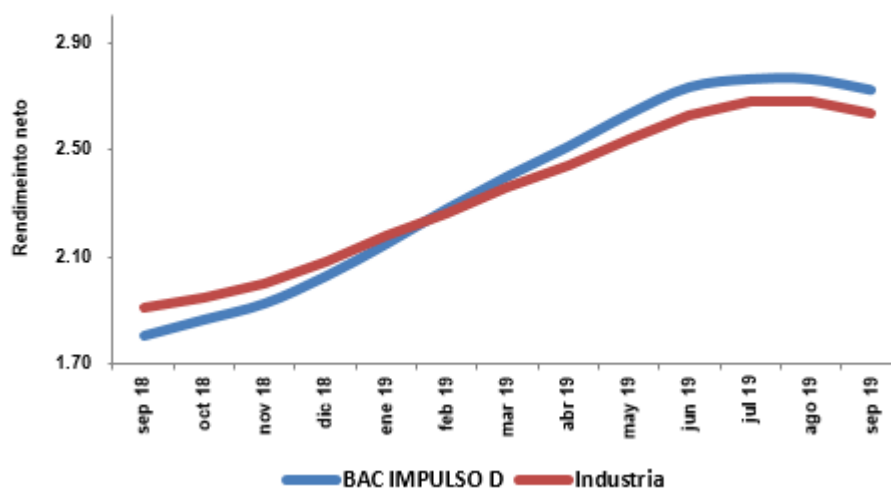
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	36.68%	32.15%
Recompras	45.68%	52.45%
Efectivo	5.11%	2.19%
MMK	12.53%	13.20%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	0.13	0.12	0.20
Duración Modificada	0.13	0.12	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.21	0.25
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	0.32	0.34	0.27
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.52	7.00	8.55

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.71%
comisiones		
Comisión Administrativa		382,074.58
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		382,074.58
Pagada al puesto de Bolsa		70,023.36
Total		452,097.94

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	2.72%	2.56%
Ultimos 30 días	1.68%	1.87%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.14%	ND
Ultimos 3 meses	1.99%	ND

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



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 INVERSIÓN PROPOSITO BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia recor	24 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Observación (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.00883651800383

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.03%
comisiones		
Comisión Administrativa		3,702,393.71
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		3,702,393.71
Pagada al puesto de Bolsa		291,320.26
Total		3,993,713.97

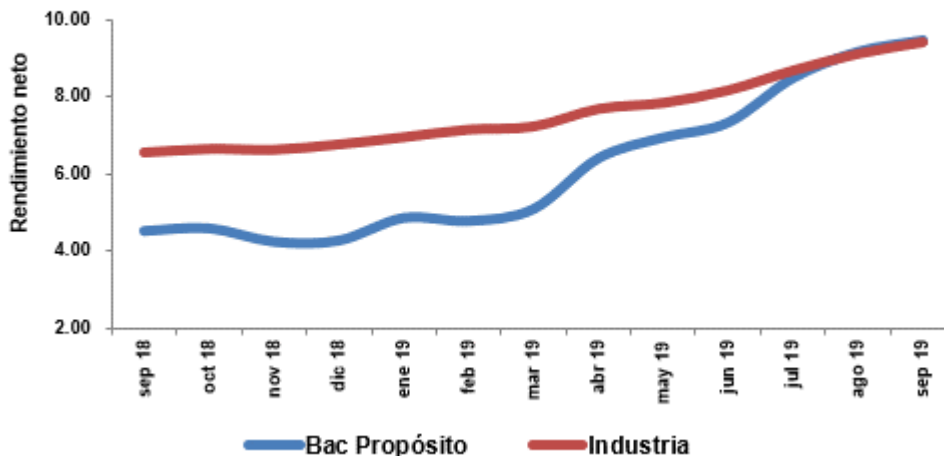
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	9.47%	9.43%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	80.45%	79.28%
Bac San José	7.57%	6.91%
Cuenta Bancaria	3.85%	5.95%
Banco Popular	2.30%	3.67%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	96.15%	94.05%
Efectivo	3.85%	5.95%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	2.58	3.00	1.40
Duración Modificada	1.87	2.26	1.27
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.91	0.70	2.45
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	1.08	1.76	0.86
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.53	3.45	8.76

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



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 INVERSIÓN SIN FRONTERAS BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendada	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+ Observación (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.02477820435927

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.00%
comisiones		
Comisión Administrativa		19,588.25
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		19,588.25
Pagada al puesto de Bolsa		1972.92
Total		21,561.17

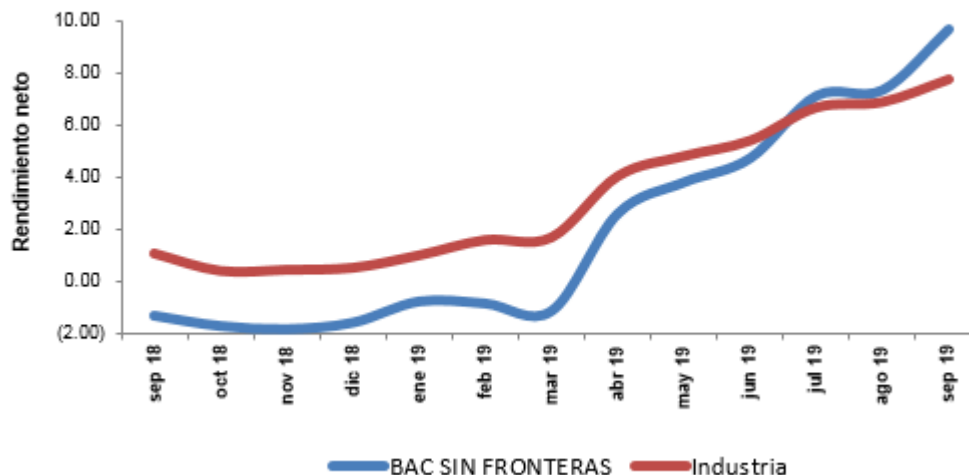
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	9.73%	7.78%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	54.44%	64.39%
Otros emisores locales	5.42%	0.00%
Cuenta Bancaria	9.87%	3.59%
Fondos Inversion BAC	3.53%	0.00%
ETFs internacionales	26.74%	32.02%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	59.86%	64.39%
Efectivo	9.87%	3.59%
Fondos de Inversión BAC	3.53%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFs Internacionales	26.74%	32.02%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	3.11	3.17	1.59
Duración Modificada	3.00	3.08	1.53
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.62	1.94	2.43
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	1.93	3.69	2.55
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.04	0.49	1.23

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



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 INVERSIÓN MILLENNIUM BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recor	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.41691714605230

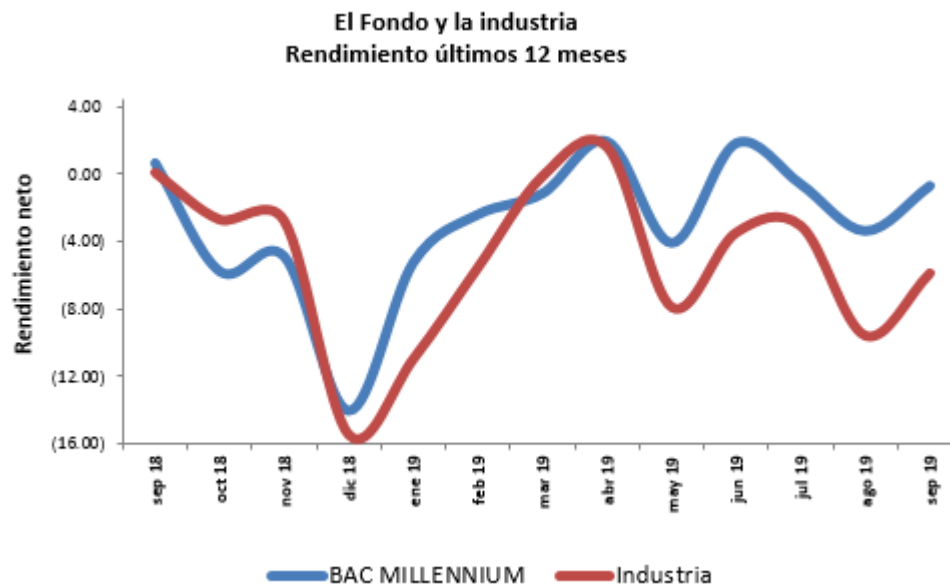
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.48%
Comisiones		
Comisión Administrativa		7,440.81
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		7,440.81
Pagada al puesto de Bolsa		1,640.03
Total		9,080.84

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	-0.73%	-5.85%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
ETFs internacionales	79.14%	94.14%
Fondos Inversión BAC	14.82%	5.86%
Cuenta Bancaria	6.04%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
ETFs Internacionales	79.14%	94.14%
Fondos Inversion BAC	14.82%	0.00%
Efectivo	6.04%	5.86%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	0.00	0.00	0.00
Duración Modificada	0.00	0.00	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.97	2.32	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	4.07	3.89	5.12
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.67	-0.81	-0.90



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 INVERSIÓN POSIBLE BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recom	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.07159147434566

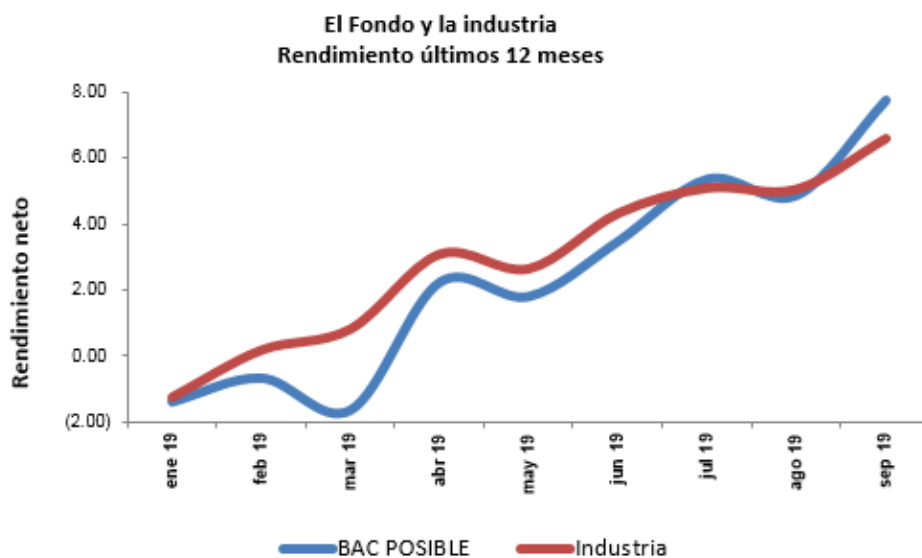
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.84%
comisiones		
Comisión Administrativa		3,457.48
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		3,457.48
Pagada al puesto de Bolsa		837.41
Total		4,294.89

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	7.77%	6.59%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	57.41%	53%
ETFS internacionales	23.66%	20%
Fondo Inversión BAC Millennium	12.21%	13%
Fondo Inversión BAC Impulso D	0.00%	4%
Participaciones FGSFI Vista	3.24%	1.31%
Cuenta Bancaria	3.48%	9%

Distribución de inversiones según instrumentos Porcentaje del valor a precios de mercado		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	57.41%	53.11%
Fondo de Inversión BAC	12.21%	16.87%
Participaciones Fondos cerrados locales	3.24%	1.31%
ETFS Internacionales	23.66%	19.96%
Efectivo	3.48%	8.75%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	4.24	3.82	1.38
Duración Modificada	4.10	3.70	1.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.29	1.39	3.79
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.20	3.43	3.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.06	0.14	0.42



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 INVERSIÓN INNOVACION BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recor	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.05428715955931

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.84%
comisiones		
Comisión Administrativa		1,565.37
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		1,565.37
Pagada al puesto de Bolsa		600.02
Total		2,165.39

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	5.86%	6.59%

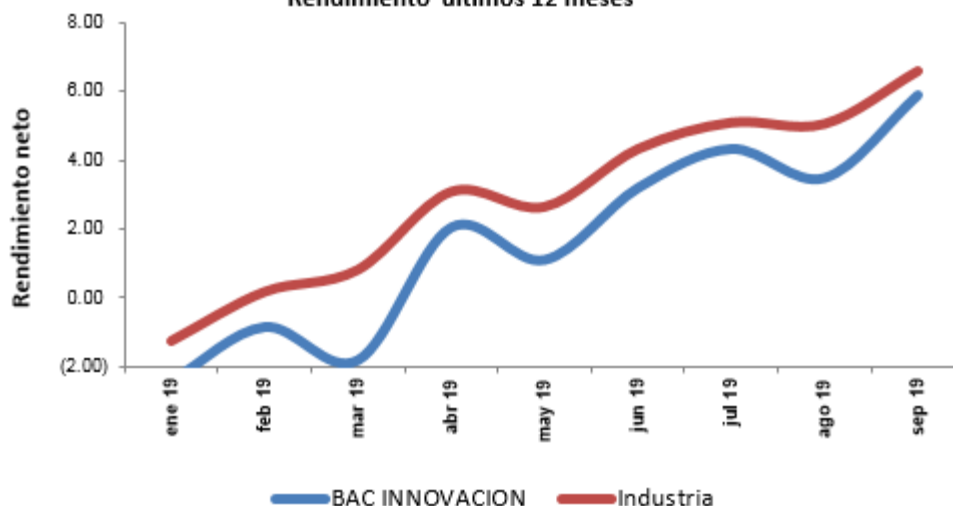
Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	40.50%	32.49%
ETFs internacionales	26.15%	31.67%
Fondo Inversión BAC Millennium	26.50%	26.92%
Participaciones FGSFI Vista	3.60%	2.51%
Cuenta Bancaria	3.25%	6.41%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	40.50%	32.49%
Participaciones en Fondos cerrados locales	3.60%	2.51%
Fondo Inversión BAC Millennium	26.50%	26.92%
ETFs Internacionales	26.15%	31.67%
Efectivo	3.25%	6.41%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	4.30	3.64	1.38
Duración Modificada	4.16	3.53	1.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.06	1.85	3.79
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.50	3.63	3.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.19	-0.13	0.42

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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 INVERSIÓN IMPACTO BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	60 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.02538474687603

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.84%
comisiones		
Comisión Administrativa		702.58
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		702.58
Pagada al puesto de Bolsa		331.36
Total		1,033.94

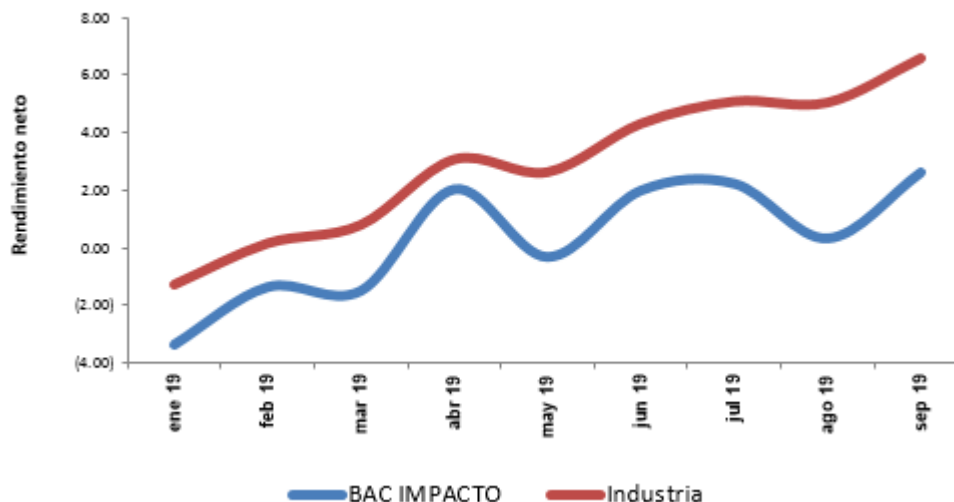
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2019	Industria
Ultimos 12 meses	2.63%	6.59%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/06/2019	30/09/2019
Gobierno	40.50%	36.36%
ETFs internacionales	13.94%	16.95%
Fondo Inversión BAC Millennium	38.75%	38.49%
Participaciones FGSFI Vista	3.81%	4.11%
Cuenta Bancaria	3.63%	4.09%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2019	30/09/2019
Bonos Locales	39.87%	36.36%
Participaciones en Fondos cerrados locales	3.81%	4.11%
Fondo Inversión BAC Millennium	38.75%	38.49%
ETFs Internacionales	13.94%	16.95%
Efectivo	3.63%	4.09%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2019	30/09/2019	Industria
Duración	2.82	3.86	1.38
Duración Modificada	2.73	3.74	1.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	5.06	2.69	3.79
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.64	3.34	3.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.38	-0.49	0.42

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



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
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **Perspectiva en Observación** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero
Daniel Andrés Mora Castro

cvillalobosm@baccredomatic.cr
dabarcam@baccredomatic.cr
dmorac@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8937
Teléfono 2502-8940
Teléfono 2502-8946

Fuentes

Banco Central de Costa Rica, Bloomberg, Consejeros Económicos y Financieros (CEFSA), Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Términos y condiciones

Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este reporte no representan las opiniones del Grupo Financiero 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 José Puesto de Bolsa, S.A. Tanto BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. como las empresas pertenecientes al Grupo Financiero BAC Credomatic, se abstienen de garantizar la veracidad o exactitud de la información aquí contenida.

La disponibilidad de los instrumentos financieros, aquí descritos, está 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 Puesto de Bolsa, S.A., el Grupo Financiero BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte.

Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona, sin el consentimiento previo por escrito de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. Para mayor información contacte a su asesor bursátil al teléfono +506 2502-8900, o bien al correo electrónico bacsa@bacsanjose.com