



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de Octubre al 31 de Diciembre 2019
IV Trimestre 2019

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:

El déficit fiscal continúa siendo el factor de vulnerabilidad de la economía costarricense y seguirá requiriendo de financiamiento externo por 2 años más hasta que entre en su totalidad la reforma fiscal aprobada en el último trimestre del 2018. La inflexibilidad de la estructura de los gastos junto con la alta concentración de vencimientos de deuda para los próximos años (2021 y 2022), siguen siendo el gran desafío del Gobierno. Este año el Gobierno si logro cumplir con su parte al lograr conseguir el fondeo internacional requerido para el 2019 y en parte para el 2020.

El crecimiento de la economía costarricense se está dando a una tasa positiva solo que la cifra es cada vez menor. El BCCR reviso hacia abajo el crecimiento proyectado para el 2019 en 2.2% pero varios expertos locales no descartan que cerremos alrededor de 1.8%. Datos al cierre de setiembre reflejan un leve punto de inflexión que puede dar indicios de un leve repunte, pero todavía es temprano para confirmarlo.

La evolución de los precios internos se mantiene en niveles bajos solo que dado las cifras al cierre de noviembre refleja una elevada posibilidad de que la inflación cierre el año por debajo del rango meta inferior del Banco Central del 2%. Esta situación no es sostenible por lo que llama al BCCR para que tome medidas al respecto acelerando o incrementando las políticas anti-cíclicas que ha venido tomando durante el 2019, por ejemplo, este año bajo 7 veces la tasa de política monetaria (TPM) y no se puede descartar mayores bajas en el 2020.

El tipo de cambio se apreció en el 2019 alrededor de 6.4% y se espera que cierre cerca del nivel de 570 colones por dólar. No percibimos cambios abruptos de volatilidad dada la mayor dependencia de Hacienda por el financiamiento del mercado internacional que aumenta los flujos de dólares. El más BCCR salió a comprar dólares al mercado una vez que adopto un programa para restablecer su nivel de reservas internacionales después del pre-pago del préstamo del FLARC.

Las curvas de rendimiento en colones y en dólares vienen desplazándose hacia abajo debido a las bajas de tasas de interés en Estados Unidos y en Costa Rica. Si se espera que mantengan cierta pendiente positiva y que la curva en dólares local siga a la curva soberana por cuanto Hacienda va a emitir otro eurobono en el 2020.

Tasas de Interés

El BCCR ha venido reduciendo gradualmente las tasas de interés de corto plazo y por medio de operaciones de mercado abierto también la de 2 y 3 años al solo buscar renovar sus vencimientos. La tasa de política monetaria (TPM) ha sido reducida cuatro veces en el semestre y siete veces en el año, empezamos en 5.25% y cerramos en 2.75%. No se descarta mayores movimientos hacia la baja si la actividad económica no muestra una tendencia de reversión.

El hecho que desde junio las expectativas de inflación de los agentes económicos de los próximos 12 meses se hayan situado en 3% por todo el segundo semestre del año 2019, 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. Por un lado, la baja de los encajes mínimos legales y por el otro la reducción de las tasas de interés que ha sido de manera paulatina.

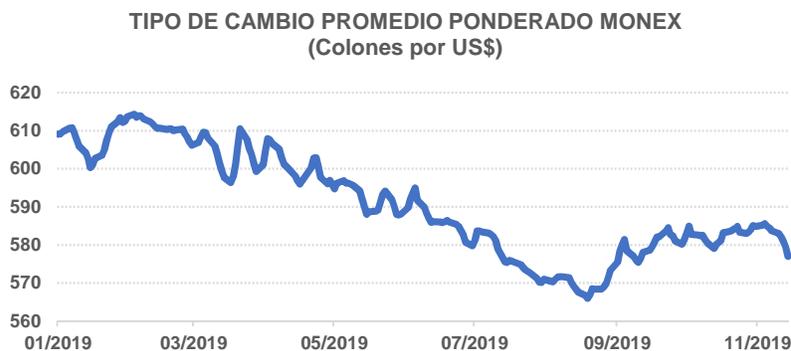


Mucho del éxito de este impulso va a depender, según las autoridades del Banco Central, de la credibilidad de los hogares y los empresarios, sobre las políticas que tome el Gobierno para dinamizar la economía. La respuesta va a tomar tiempo por cuanto hay que reducir el grado de endeudamientos de los hogares para que el mayor crédito bancario fluya como se desea. Si se observan medidas en este campo como por ejemplo la limpieza del historial crediticio de miles de individuos y la discusión de un techo en las tasas activas del crédito de consumo.

Tipo de Cambio

El Mercado cambiario ha venido mostrando oferta de dólares durante todo el año y esto ha explicado la apreciación del colón. El tipo de cambio promedio de MONEX arrancó el año con una tasa de ¢609.05 por dólar y se espera que el año cierre cerca del ¢570 por dólar, lo cual implica una apreciación de 6.4% anual.

Más bien estimamos que la apreciación pudo haber sido mayor si el BCCR no decide restablecer su nivel de reservas una vez que pre-paga el préstamo con el FLARC y decide salir al mercado a comprar dólares. Hay dos factores detrás de la mayor oferta de dólares, por un lado, la estimación de que la inversión directa externa más que financia el déficit en cuenta corriente y los flujos de financiamiento de Hacienda en el mercado internacional.



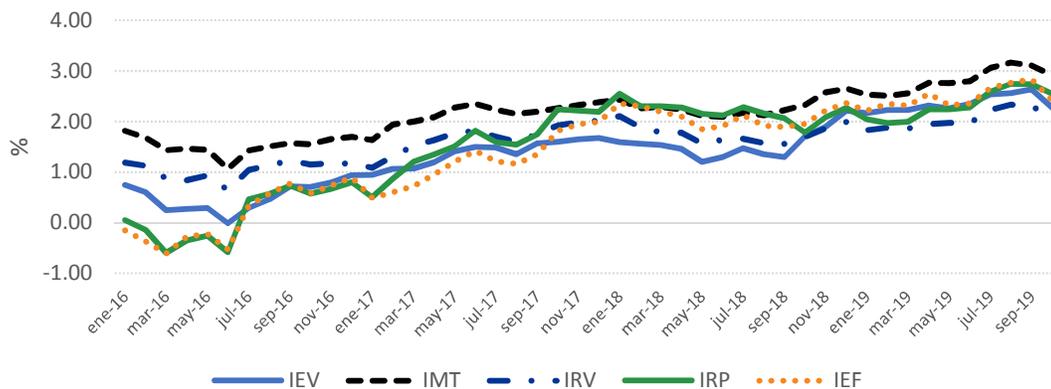
En general, esperamos por lo menos para el primer trimestre del 2020 que el tipo de cambio tienda a depreciarse por un tema de estacionalidad dentro del año y que el BCCR siga comprando dólares para restablecer su nivel de reservas. Mantenemos niveles de variación de alrededor 20 colones que lo podría mover hasta 560 colones por dólar y no más allá de 580 colones por dólar.

Precios Internos

Durante el 2019 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% solo que hacia el final del año vemos una alta probabilidad de que la inflación cierre por debajo de la meta inferior del 2% del Banco Central. Al cierre de noviembre la inflación interanual se situó en 1.86% y la acumulada en el año a ese mismo mes cerro en 1.64%

De darse una inflación anual para el 2019 por debajo del 2% obliga al BCCR a que tome medidas al respecto por cuanto el no hacer nada atenta contra la estrategia de metas inflacionarias.

Índices de Inflación Subyacente

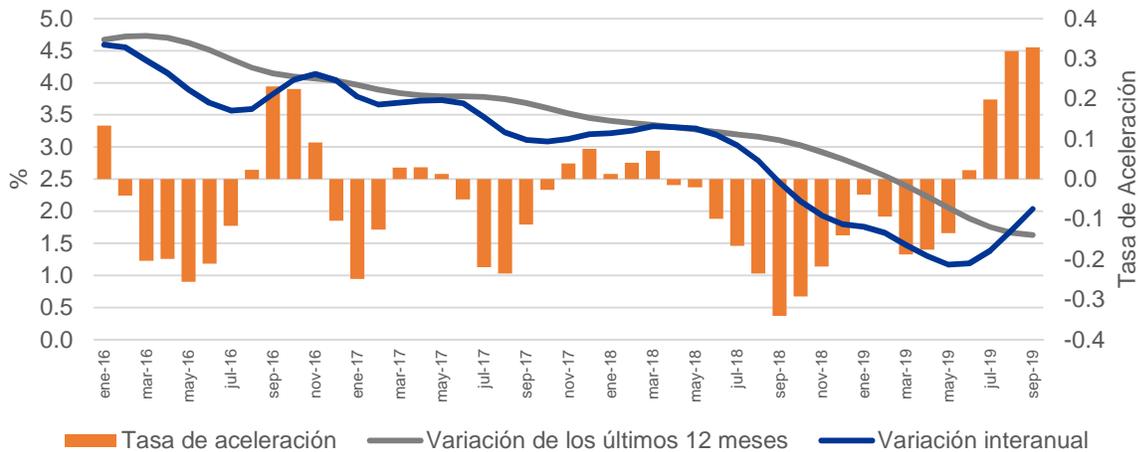


Consideramos que la evolución de los precios internos para el 2020 no será una fuente de preocupación para el Banco Central a menos que su evolución sea respuesta a la continua desaceleración en el crecimiento económico que venimos observando y tienda a situarse consistentemente por debajo de la meta inferior. Si este es el caso el BCCR va a tener que tomar medidas de política monetaria y/o cambiaria.

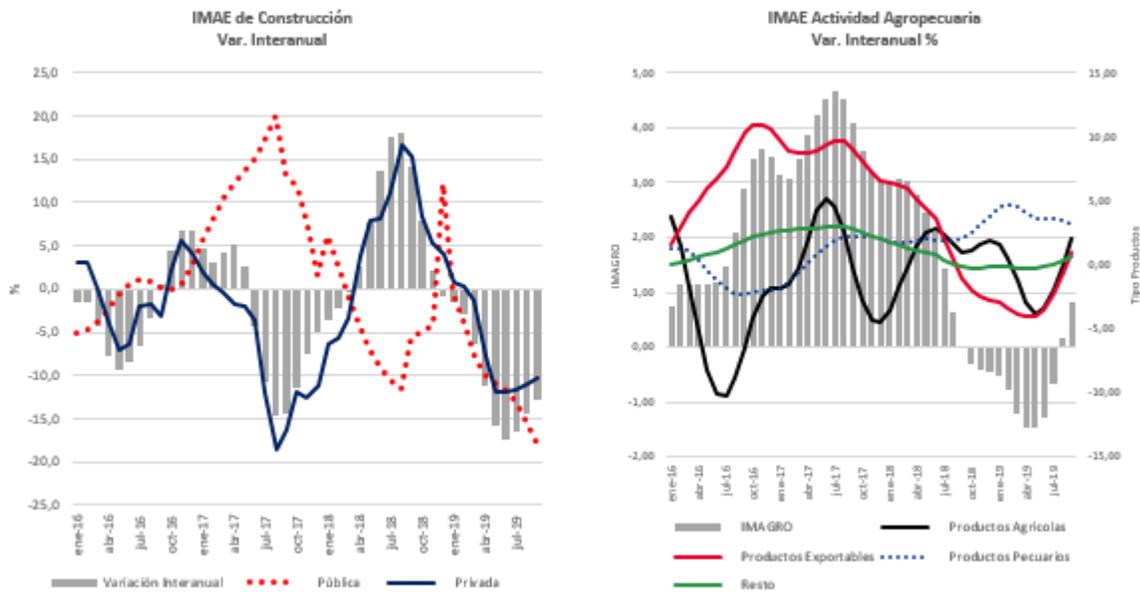
Crecimiento económico

Según los datos a setiembre del índice mensual de actividad económica continúa creciendo a una tasa modesta. La variación interanual de la serie tendencia ciclo creció a setiembre 2% reflejando un leve repunte. Observamos una leve mejoría en los sectores de construcción y agropecuario, pero no así del sector comercio.

Índice Mensual de Actividad Económica Serie Tendencia Ciclo



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 fiscal. El BCCR revisó ahora en julio hacia abajo en 2.2% su estimación de crecimiento para el 2019.



La parte real de la economía está creciendo por debajo de lo que se requiere para cumplir con las razones de endeudamiento fiscal con respecto al PIB. Si el Gobierno requiere mayor endeudamiento internacional va a tener que tomar medidas rápidas y de impacto para que se reactive la economía de lo contrario podemos caer en un círculo negativo si hay que realizar otro paquete fiscal adicional al recientemente aprobado en el 2018.

Comentario del Administrador de Portafolios

Mercado local colones

A inicios del trimestre en el mes de octubre 2019 el ambiente en el mercado era normal, donde las negociaciones del mercado secundario mostraron gran dinamismo y con transacciones a todo lo largo de la curva en colones, las recompras iniciaron el mes en niveles de 5.86% mientras que el Mercado de Liquidez 5.75%. En la primera semana de Octubre el Ministerio de Hacienda realizó el canje de bonos donde el mercado mostró interés solamente para las series CRG260225, CRG240227 y CRG270230. El Ministerio de Hacienda asignó un 71% del total ofrecido, mostrando sus deseos de seguir ajustando a la baja los costos de la deuda interna. Con este ajuste el mercado a mediados de mes ya estaban reaccionando en el mercado secundario donde se observaron rendimientos acorde a lo ofrecido en las subastas. Este mismo comportamiento se mostró a lo largo de la tercera semana de Octubre.

Pero ninguno esperaba la gran noticia del día 23 Octubre, que en horas de la tarde cuando el mercado local estaba cerrado se comunicó que la Ministra de Hacienda, Doña Rocío Aguilar, presentó la renuncia irrevocable al señor Presidente Don Carlos Alvarado. La noticia fue sorpresa más que todo por el momento ya que estamos a dos o tres semanas de que Costa Rica saliera al mercado internacional con una colocación de \$1,500 millones de dólares.

La noticia generó incertidumbre en los tenedores de los bonos de Costa Rica por la salida de doña Rocío Aguilar y por no saber el nombre de su sucesor. La designación de un nuevo Ministro de Hacienda por parte del señor Presidente que señalice la continuidad del proceso de reforma fiscal restauraría la credibilidad del crédito.

Para el día 30 de Octubre el presidente de la República, Carlos Alvarado, nombró a Rodrigo Chaves Robles como nuevo ministro de Hacienda. Durante 27 años ha trabajado con el Banco Mundial, en donde ha realizado trabajo analítico y operativo en más de 45 países en América Latina y el Caribe, Europa del Este, Asia Central, Asia del Sur y Asia Oriental. Es un economista especializado en macroeconomía, políticas públicas, finanzas y reducción de la pobreza. Ha asesorado a los más altos niveles de gobierno sobre temas críticos de la política pública y ha contribuido en políticas transformadoras en Indonesia, reformas para facilitar la inversión del sector privado en el sector energético en 2015 y políticas para reducir los costos logísticos en 2016. Tanto el mercado local como el mercado internacional tomaron este pronto nombramiento con muy buenos ojos y los precios comenzaron a repuntar.

El mes de noviembre ya había sido asimilada la noticia del nuevo Ministro de Hacienda y el mes comenzó con un canje de bonos propuesto por Hacienda donde daba la opción al mercado un canje de bonos con vencimiento desde el 2020 al 2022 por bonos al 2025, 2027, 2029, 2030 en tasa fija, al 2040 en unidades de desarrollo y al 2051 en tasa básicas. El mercado concentró su interés en los bonos con vencimientos al 2022 por bonos al 2030, luego al 2027 y por último al 2025. Lo anterior se debe a aprovechamiento de las tasas todavía altas que ofrecen a estos plazos, por ejemplo el 2030 lo asignaron al 9.29% mientras que el 2027 al 8.71% y el 2025 al 8.15%.

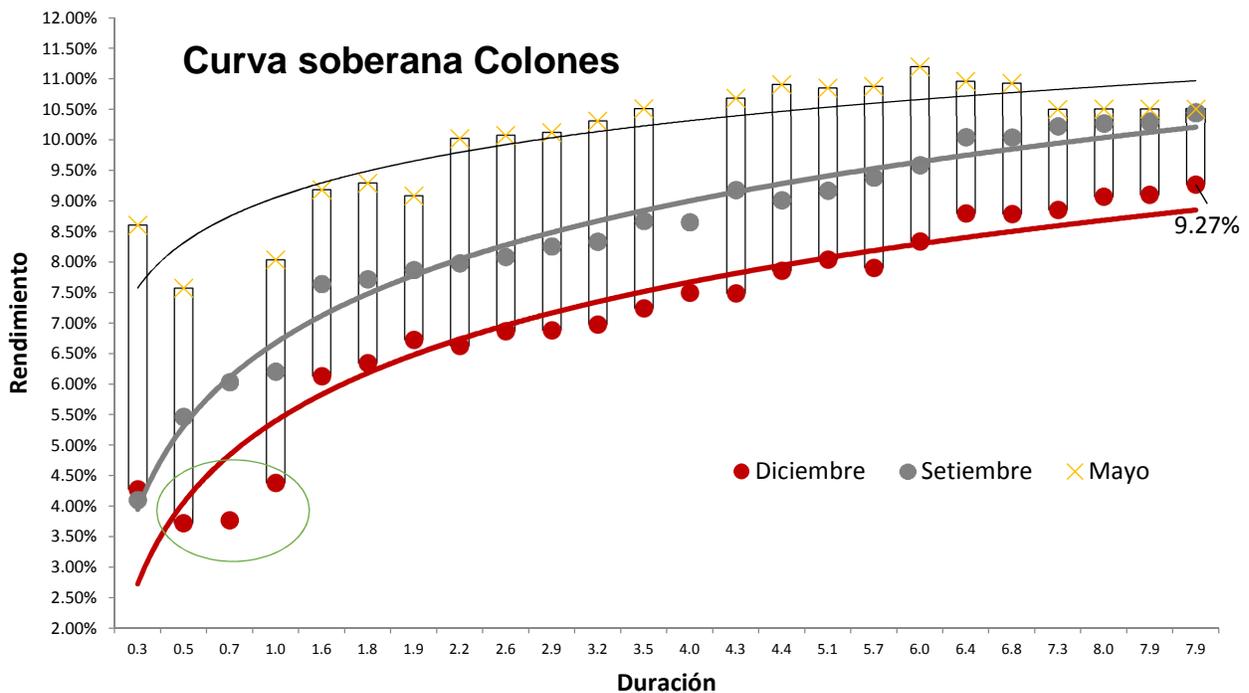
El diciembre tuvimos la noticia de que la junta directiva del Banco Central de Costa Rica, acordó autorizar el inicio de las gestiones ante el Fondo Latinoamericano de Reservas conocido como FLAR para pagar lo más pronto posible el crédito de apoyo a la balanza de pagos suscrito entre ambas entidades en el mes de marzo del 2018. Lo anterior obedece a que las arcas de las reservas

internacionales se robustecieron y a criterio del Central, esto abrió la posibilidad de pagar de manera anticipada.

Tras la aprobación de la reforma fiscal, el costo de la deuda del gobierno se ha reducido en 280 puntos base aproximadamente, pasando de 9.70% en abril a 6.50% en octubre. Con mayor confianza el consumidor, ha permitido que el crédito en colones crezca llegando a un 3.20% en noviembre con respecto al año anterior. La actividad económica cumplió cinco meses de crecimiento consecutivo y alcanzó el mayor dinamismo en los últimos catorce meses. A octubre el IMAE creció de forma interanual un 2.50%.

El BCCR redujo una vez más la tasa de política monetaria y la ubicó en 2.75%, en lo que va del año este indicador ha disminuido en 250 punto base, recordemos que enero 2019 se ubicaba en 5.25%.

El mercado concentró su interés en los bonos con vencimientos al 2020 ajustándolos a rendimientos por debajo del 4.20%, mientras que los rendimientos al 2021 tienen un brecha importante de 175 puntos base con respecto al 2020, ya que se encuentran por encima del 6.10%. Las recompras iniciaron el mes a un promedio ponderado de 5.37% neto y cerraron el mes en 5.27% neto. Se siguen viendo oportunidades de inversión en la parte larga de la curva soberna que muestra como mayor rendimiento el 9.27% al año 2035 y los mayores ajustes en los 2020.



Mercado local dólares

Finalizando Setiembre y a inicios de Octubre el Ministerio de Hacienda dejó ver su intención de no seguir pagando “caprichos” en la deuda interna, debido a que se recibió el préstamo bilateral concedido por \$350 millones y la posible colocación de los Eurobonos se preveía para finales del mes de Noviembre en ese momento. Lo que obliga a los inversionistas a buscar papel en el mercado secundario con su respectivo ajuste de los precios al alza. Los reportos tripartitos iniciaron el mes con rendimientos de 3.22%, mientras que el Mercado de Liquidez en un 2.97%.

A mediados de mes los dólares se estuvieron presionando a la venta, lo cual hizo suponer que habían encontrado un punto de equilibrio en sus precios, lo que hace que algunos inversionistas salgan a tomar ganancias antes de que se devuelvan con mayor fuerza. Se vieron operaciones con ajustes a la baja entre -20 puntos base y al alza en +35 puntos base lo cual no permitía una buena lectura del mercado en moneda extranjera.

Para la tercera semana del mes de Octubre la pregunta que se daba era que si ajuste en rendimientos no era el adecuado, sin o más bien cuánto y en qué magnitud debía de darse, tomando en cuenta los resultados de las subastas del mes y el cambio de la tasa de la FED que se esperaba para el fin del mes. El mercado se anticipó ajustaron los rendimientos hacia la baja, buscando mantener los spreads históricos entre la deuda interna local y la deuda externa local. Lo anterior sin duda se acelerará con la certeza de la colocación de los Eurobonos.

Como pudimos ver en el comentario en colones el día 23 de Octubre nos tomó por sorpresa la renuncia de Doña Roció Aguilar, por lo que tanto en colones como en dólares hubo un lapso de incertidumbre en el mercado, en la espera del nombramiento de su sucesor, el cual para nuestra tranquilidad fue de manera pronta o parece que muy bien tomada por el mercado local e internacional.

El optimismo el mercado y los ajustes hacia el alza se volvieron a mostrar en el mercado local e internacional.

Los reportos para el fin de mes se vieron con menor liquidez con sus respectivas alzas en rendimientos, cerrando en un promedio de 3.47% y el Mercado de Liquidez en 3.46%.

El mes de noviembre comienza con el rumor de que pronto saldrán los tan esperados eurobonos, lo que se hace realidad a mediados del mes donde el gobierno logra colocar en el mercado internacional al emisión por un monto de \$1.500 millones con vencimientos el 2031 y al 2045, que según los expertos fue sumamente exitosa. Los bonos fueron ofrecidos al mercado a tasas del 6.50% a 6.90% para el 2031 y el 7.50% para el 2045, cerrando en 6.25% y 7.25% respectivamente.

Parece ser que las tasa bajas en el mercado internacional, ayudó a que el ambiente para lanzar la emisión fuera muy propicio, ya que los mercados en títulos de deuda se han vuelto más atractivos para los inversionistas e inclusive eso ayudó para que los eurobonos quedarán a menores tasas de interés.

En resumen, el eurobono al 2031 se emitió a una tasa del 6.25% con un monto total de \$1.200 millones y el eurobono al 2045 se emitió a unos tasa del 7.25% con un monto total de \$300 millones, ambos con montos mínimos de \$200 mil.

El mercado local sigue con muy buen dinamismo, y la confianza de los inversionistas provoca que los bonos se sigan apreciando, así lo podemos ver en el siguiente gráfico de la curva soberana, donde el nivel más alto es de 7.21% al año 2037 y se ven pocas oportunidad de compra como por ejemplo el G\$260521 que está con encima de curva, pero la carteras se han beneficiado del ajuste que se ha dado a lo largo de este año.

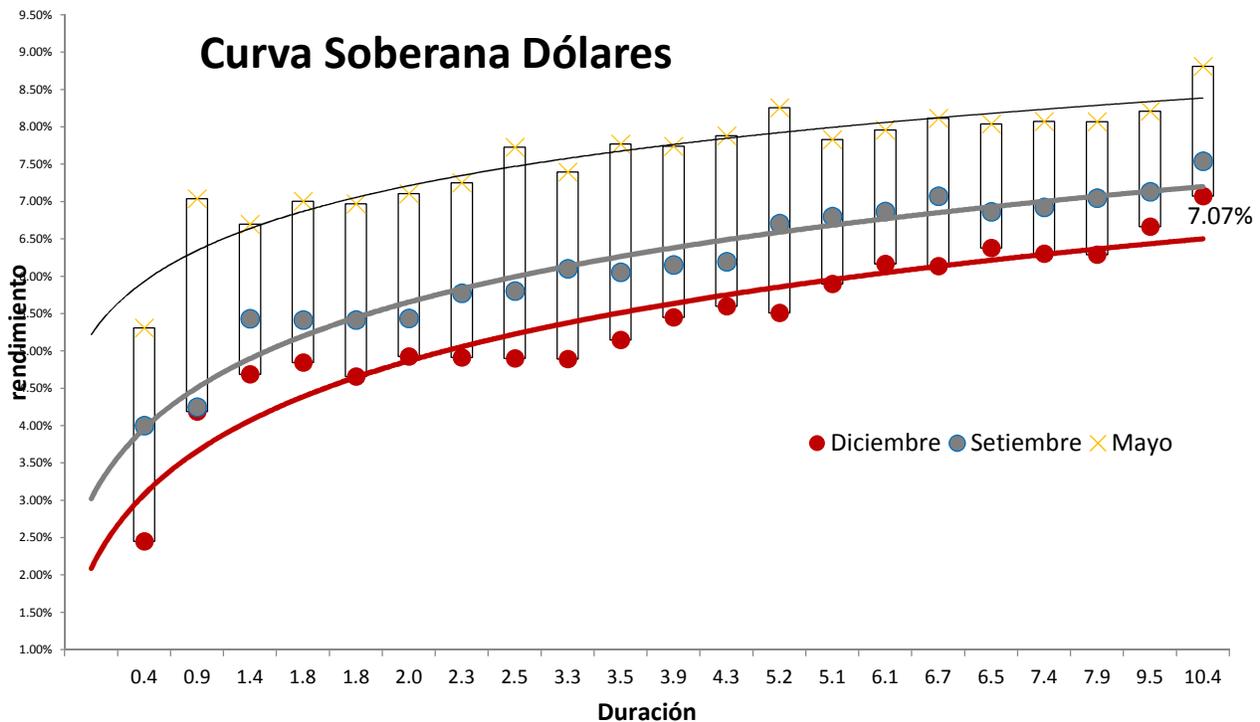
A principio de mes las recompras estuvieron a niveles de 2.98% y finalizaron el mes a 3.04% manteniéndose estables durante todo el mes. En cual al mercado de liquidez abrió en mes a 2.68% y terminó a 2.69%, estable también.

Los emisores financieros prácticamente no captaron recursos por medio de certificados de inversión y recordemos que tampoco el gobierno lo está haciendo en el mercado local, por lo que las recompras se han vuelto un instrumento muy importante para colocar la liquidez y calzar los plazos en los fondos de mercado de dinero.

No se vislumbran alzas en tasas en los próximos meses, debido a que los grandes demandantes de recursos no tienen necesidades a en el corto plazo para captar recursos.

El mes de Diciembre, después de que todo el mercado ya ha asimilado la llegada al mercado de los tan esperado eurobonos de la deuda externa de Costa Rica. Ya con la certeza y mayor confianza, el mercado reafirma el dinamismo que se presentó en los meses pasados en dólares, tratando de seguir asegurando las tasas que todavía se pueden llamar altas si las comparamos con la tendencia internacional, que es estar bajando las tasas de interés a sus niveles históricamente bajos.

En el gráfico adjunto podemos ver al ajuste de rendimientos en la curva soberana, donde los bonos del 2020 al 2025 fueron los que mayormente se ajustaron en su precio. El mayor rendimiento que encontramos en el mercado en bonos del gobierno es de 7.07% dejando muy atrás el 9.20% que vimos no hace tanto tiempo.



Mercado Internacional

A principio del mes de Octubre los principales índices sufrieron su peor caída en más de seis meses, El Dow Jones cayó 1.86% mientras que el S&P cayó en 1.79% después que los datos de empleo y manufactura salieron peor de lo esperado. Los 11 sectores principales del S&P 500 bajaron siendo el de energía y el financiero los más relevantes con una caída del 2%. A principio del mes Los Estados Unidos obtuvo el permiso para imponer aranceles de importación a bienes Europeos valorados en \$7.500MM sobre subsidios ilegales entregados por la Unión Europea a Airbus, lo cual puede ser una amenaza de una nueva Guerra Comercial.

Por otro lado a mediados de mes, las conversaciones comerciales de alto nivel entre USA y China indican que los acuerdos futuros van por buen camino. A su vez el presidente de la FED de Minneapolis Neil Kashkari reiteró su opinión de que las tasas de interés en USA deberían de ser más bajas para impulsar la economía y ayudar a atraer a más personas al mercado laboral y aumentar los salarios. Las expectativas de la reducción de tasas al final de mes se mantienen.

El 24 de Octubre el Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su política monetaria (-0.5), tal y Como se esperaba, pero mantuvo la puerta abierta a incrementar sus estímulos ya que la economía de la zona Euro sigue sufriendo el impacto de la desaceleración Global.

El 29 de Octubre el presidente Trump, dijo que espera firmar una parte significativa del acuerdo comercial con China antes de lo previsto, pero no fue preciso con la fecha en que lo hará

El día 30 la FED cortó la tasa de interés por 0.25% como se esperaba y señalaron que están en pausa en este momento. Jerome Powell, Chair del FED, dijo que la política monetaria esta en un buen lugar. El S&P ha subido cuatro semanas seguidas, su mejor racha desde febrero, al tiempo que el Nasdaq ha avanzado en cinco semanas ya que los resultados trimestrales han sido mejores a lo esperado y la retórica sobre comercio parece haber sido productiva.

Para el día 22 de noviembre los activos de riesgo globales subieron en precio, luego que Trump comento que están "muy cerca" de llegar a un acuerdo comercial con China. Aunque Trump también comento que las protestas en Hong Kong están complicando las negociaciones comerciales.

En el gráfico adjunto del índice S&P 500 del mes de noviembre vemos claramente como el ambiente de las negociaciones entre las dos superpotencias (USA-CHINA), lo ha llevado a romper los récords históricos. Noviembre fue un excelente mes para los mercados internacionales.

Durante este año el mercado internacional va a cerrar con un desempeño positivo, eso sí, ha sido caracterizado por diferentes periodos en donde ha habido considerable volatilidad producto de incertidumbre sobre el grado de avance o posibilidades de acuerdo sobre estrategia comercial, cambios en el rumbo de la política monetaria de la Reserva Federal y/o que tan tarde o no está la economía norteamericana en el ciclo económico. Especial preocupación genero el crecimiento global ya que si los Estados Unidos entran en recesión no queda otra zona significativa que lidere el empuje ya que Europa y Japón prácticamente no están creciendo.

Los Estados Unidos y China se vieron envueltos en una discusión sobre el estado actual de las tarifas arancelarias que desemboco en una negociación estratégica de ellas con avances y retrocesos, pero sin llegar a un acuerdo final. Esta incertidumbre en el comercio internacional afecto las expectativas de los empresarios al preferir esperar a ver el acuerdo final en lugar de emprender con sus proyectos de inversión.

Estimamos que la clase de activos más afectada ha sido renta variable por cuanto torna más difícil formar expectativas sobre el crecimiento de las utilidades de las distintas empresas.

Un gran tema de discusión ha sido la conducción de la política monetaria de la Reserva Federal no solo entre el mercado y la FED sino también con el Presidente Trump. El enfoque del esperar para ver qué pasa de la FED no le convenía al mercado ni a Mr. Trump por cuanto las altas tasas de interés en Estados Unidos podía empujar a su economía a una recesión que llevaría al mundo a una recesión global.

Por otro lado, si la FED se equivocaba y subía el desempleo por la llegada de una recesión las probabilidades de que Mr. Trump fuera relegado en el 2020 iban a ser muy bajas y por eso tomo cartas en el partido.

Al final dada la incertidumbre sobre el futuro de la economía norteamericana, no sobre el estado actual sino por lo que podría suceder, la FED decidió bajar las tasas de interés y así se rompió el ciclo de subidas de tasas de interés que se inició hace 11 años. Fue en agosto en donde el mercado si mostro su mayor preocupación con el estado de la economía de Estados Unidos ya que se invirtió el tramo de la curva de 2 años a 10 años a pesar de que las tasas de interés de largo plazo cayeron 50bps situando los 10 años en 1.49% y los 30 años en 1.96%

COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE OCTUBRE DICIEMBRE 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 LIMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 24-Dec-19

	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible	Innovación	Impacto
Duración Máxima	0.05	0.08	2.92	2.25	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	35%	55.4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	60% 67% 70%	60% 67% 70%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	51% 57% 60%	36% 40% 42%	36% 40% 42%
Indicador de Liquidez Mínimo	44.8%	30.4%	20%	34.5%	100%	34.0%	35.9%	24.6%
	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	0.14%	0.07%	0.42%	0.23%	0.09%	0.31%	0.40%	0.5%
	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	23	40						
	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 31 de diciembre 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	2.30	0.19	4.11	3 2581,634,244	1095
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.34	0.11	2.46	147,808,436	1720
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			13.33	1,492,556,666	154
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			11.70	6,681,353	191
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			23.94	2 ,475,020	100
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			14.39	4 ,025,508	116
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			14.87	1,376,274	77
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			13.97	428,292	51

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	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	5.49569772493687

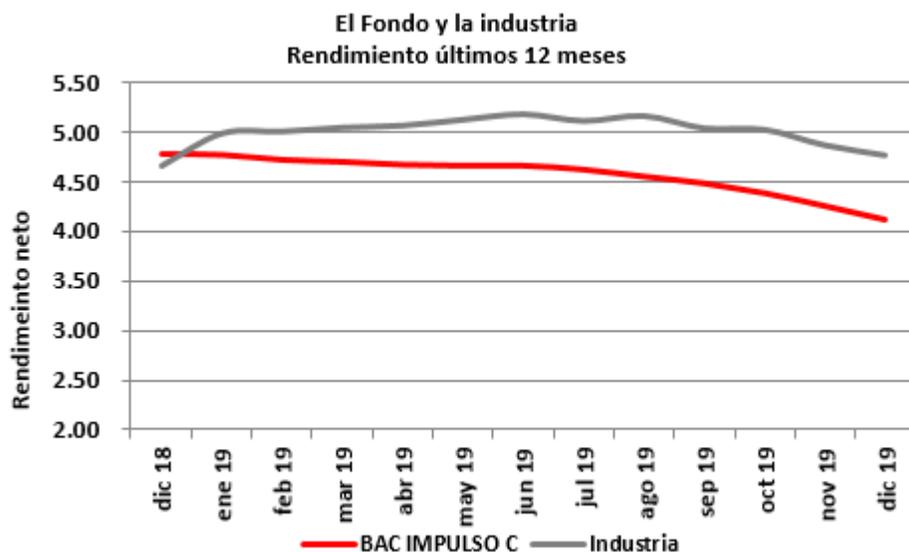
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.60%
comisiones		
Comisión Administrativa		186,027,724.64
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		186,027,724.64
Pagada al puesto de Bolsa		10,811,491.22
Total		196,839,215.86

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	4.11%	4.76%
Ultimos 30 días	2.36%	3.07%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.19%	ND
Ultimos 3 meses	2.74%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Banco Nacional de Costa Rica	22.93%	6.33%
Cuenta Bancaria	20.40%	20.77%
Banco Popular	15.19%	0.70%
Gobierno	10.68%	31.01%
Banco Davivienda	9.80%	15.50%
Banco Costa Rica	0.00%	9.23%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	71.81%	20.56%
Recompras	7.78%	35.48%
Efectivo	10.52%	20.77%
MMK	9.89%	23.19%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	0.18	0.04	0.18
Duración Modificada	0.18	0.04	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.15	0.31
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.09	0.18	0.09
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	52.45	25.62	55.56



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	1.69970607450958

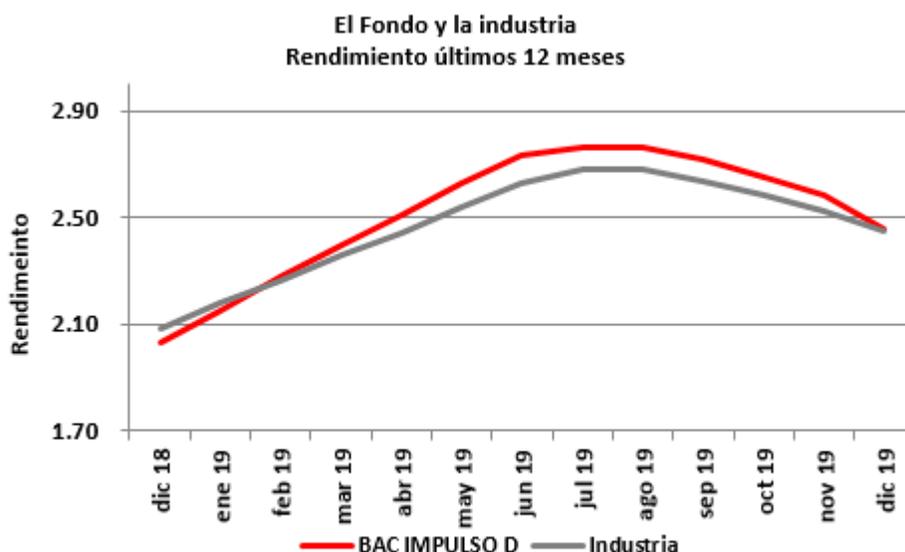
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.69%
comisiones		
Comisión Administrativa		401,617.68
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		401,617.68
Pagada al puesto de Bolsa		64,505.96
Total		466,123.64

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	2.46%	2.45%
Ultimos 30 días	1.34%	1.43%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.11%	ND
Ultimos 3 meses	1.48%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	53.29%	55.02%
Davienda	13.14%	12.31%
Banco Nacional de Costa Rica	9.52%	1.24%
BAC Credomatic	5.71%	5.57%
Cuenta Bancaria	5.36%	16.03%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	32.15%	13.13%
Recompras	52.45%	55.44%
Efectivo	2.19%	16.03%
MMK	13.20%	15.40%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	0.12	0.07	0.15
Duración Modificada	0.12	0.07	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.21	0.24
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	0.34	0.21	0.21
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.00	11.97	11.76



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 recomendado	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 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.03018977317338

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.03%
comisiones		
Comisión Administrativa		5,440,917.64
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		5,440,917.64
Pagada al puesto de Bolsa		479,650.75
Total		5,920,568.39

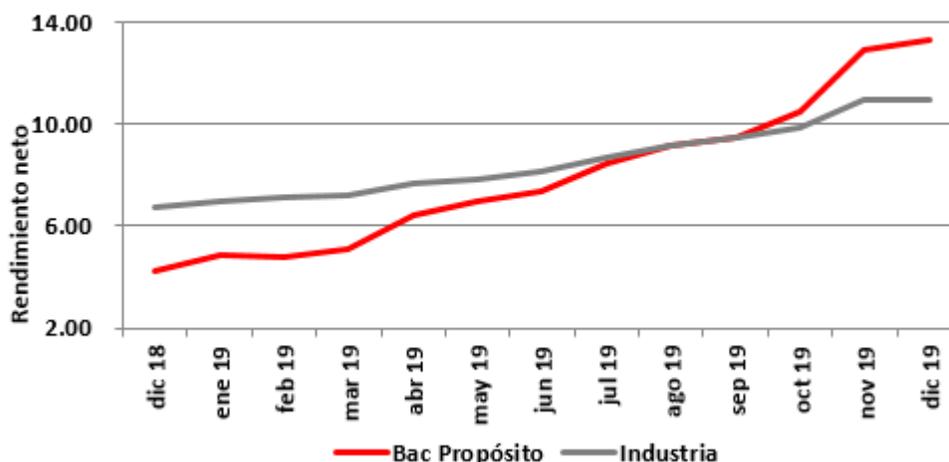
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	13.33%	10.97%

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	79.28%	83.78%
Bac San José	6.91%	4.55%
Cuenta Bancaria	5.95%	6.46%
Banco Popular	3.67%	2.43%

Distribución de inversiones según instrumentos		
(como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	94.05%	93.54%
Efectivo	5.95%	6.46%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	3.00	3.45	1.49
Duración Modificada	2.26	2.93	1.39
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.70	5.08	3.38
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	1.76	3.03	1.25
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.45	2.91	6.89

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 recomendado	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+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.03224468017961

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.00%
comisiones		
Comisión Administrativa		22,452.15
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		22,452.15
Pagada al puesto de Bolsa		1412.83
Total		23,864.98

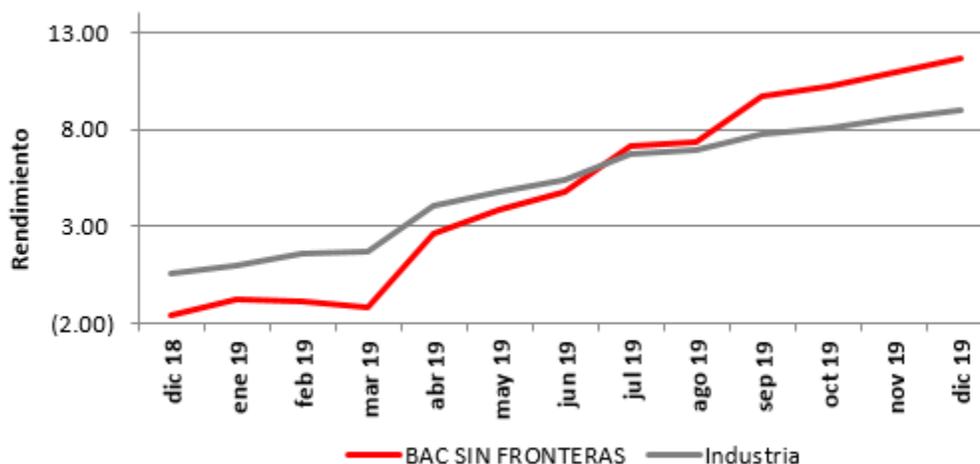
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	11.70%	9.00%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	64.39%	67.30%
Otros emisores locales	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	3.59%	8.93%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
ETFS internacionales	32.02%	23.77%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	64.39%	67.30%
Efectivo	3.59%	8.93%
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFS Internacionales	32.02%	23.77%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	3.17	3.02	1.45
Duración Modificada	3.08	2.94	1.39
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.94	5.91	3.86
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.69	4.57	2.50
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.49	1.07	2.17

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 recomendado	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	1.51677866092117

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.48%
comisiones		
Comisión Administrativa		8,200.48
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		8,200.48
Pagada al puesto de Bolsa		-
Total		8,200.48

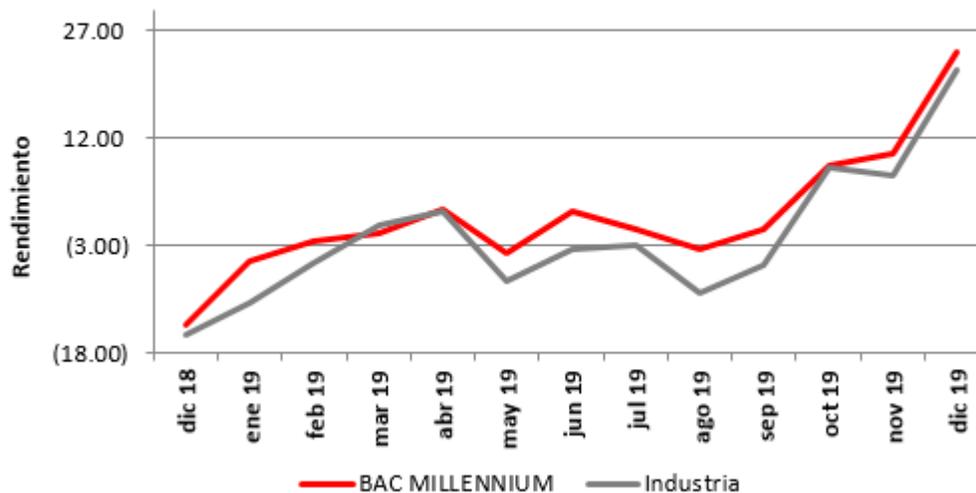
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	23.94%	21.54%

Distribución de inversiones según emisor			
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/09/2019	31/12/2019	
ETFS internacionales	94.14%	89.42%	
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Cuenta Bancaria	5.86%	10.58%	

Distribución de inversiones según instrumentos			
(como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019	
ETFS Internacionales	94.14%	89.42%	
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Efectivo	5.86%	10.58%	
Total	100%	100%	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	0.00	0.00	0.00
Duración Modificada	0.00	0.00	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.32	2.67	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.89	7.15	7.54
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.81	0.18	-0.29

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



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 recomendado	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2019	1.10852804904106

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.86%
comisiones		
Comisión Administrativa		4,820.75
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		4,820.75
Pagada al puesto de Bolsa		867
Total		5,687.75

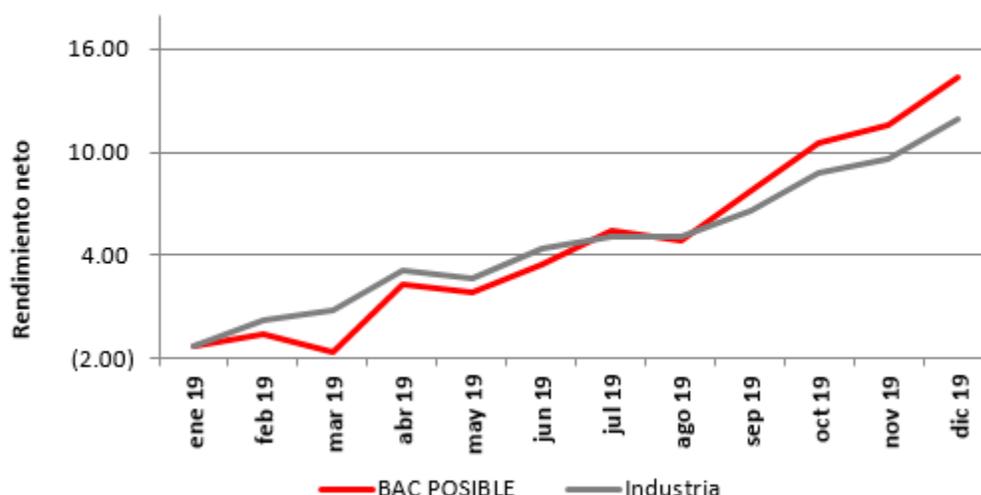
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	14.39%	11.94%

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	53.11%	54.39%
ETFS internacionales	19.96%	14.94%
Fondo Inversión BAC Millennium	12.62%	12.81%
Cuenta Bancaria	8.75%	16.90%
Fondo Inversión BAC Impulso D	4.25%	0.00%
Participaciones FGSFI Vista	1.31%	0.97%

Distribución de inversiones según instrumentos		
Porcentaje del valor a precios de mercado		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	53.11%	54.39%
Fondo de Inversión BAC	16.87%	12.81%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.31%	0.97%
ETFS Internacionales	19.96%	14.94%
Efectivo	8.75%	16.90%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	3.82	3.57	1.47
Duración Modificada	3.70	3.46	1.42
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.39	1.82	3.98
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.43	4.91	3.81
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.14	0.84	1.10

El Fondo y la industria



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 recomendado	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	1.09165295362285

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.86%
comisiones		
Comisión Administrativa		1,858.66
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		1,858.66
Pagada al puesto de Bolsa		344.64
Total		2,203.30

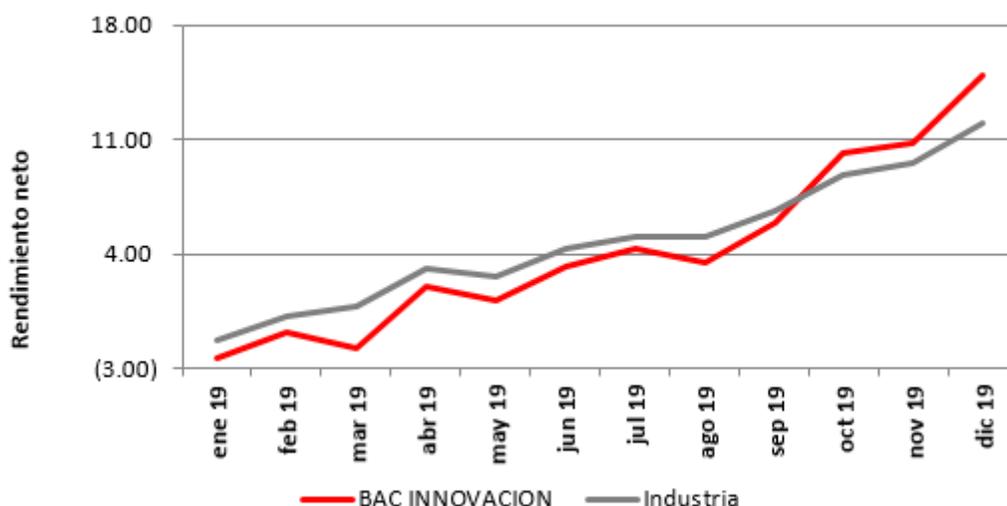
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	14.87%	11.94%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	32.49%	36.31%
ETFs internacionales	31.67%	26.32%
Fondo Inversión BAC Millennium	26.92%	24.29%
Participaciones FGSI Vista	2.51%	2.08%
Cuenta Bancaria	6.41%	11.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	32.49%	36.31%
Participaciones en Fondos cerrados locales	2.51%	2.08%
Fondo Inversión BAC Millennium	26.92%	24.29%
ETFs Internacionales	31.67%	26.32%
Efectivo	6.41%	11.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	3.64	3.68	1.47
Duración Modificada	3.53	3.58	1.42
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.85	3.09	3.98
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.63	5.01	3.81
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.13	0.67	1.10

El Fondo y la industria



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	1.06806439129807

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.86%
comisiones		
Comisión Administrativa		662.42
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		662.42
Pagada al puesto de Bolsa		795.92
Total		1,458.34

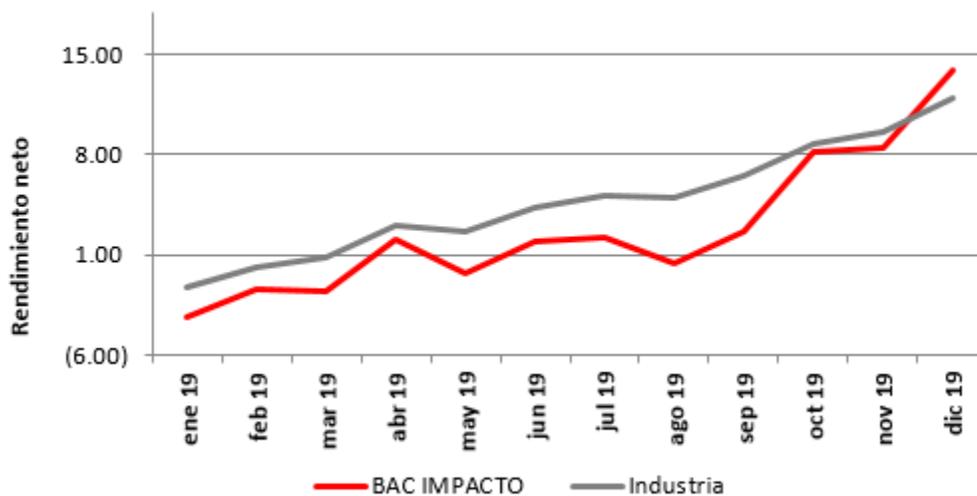
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2019	Industria
Ultimos 12 meses	13.97%	11.94%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/09/2019	31/12/2019
Gobierno	36.36%	33.09%
ETFS internacionales	16.95%	11.07%
Fondo Inversión BAC Millennium	38.49%	37.63%
Participaciones FGSFI Vista	4.11%	4.67%
Cuenta Bancaria	4.09%	13.55%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2019	31/12/2019
Bonos Locales	36.36%	33.09%
Participaciones en Fondos cerrados locales	4.11%	4.67%
Fondo Inversión BAC Millennium	38.49%	37.63%
ETFS Internacionales	16.95%	11.07%
Efectivo	4.09%	13.55%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2019	31/12/2019	Industria
Duración	3.86	3.32	1.47
Duración Modificada	3.74	3.23	1.42
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.69	1.82	3.98
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.00%
Desviación estándar 12 meses	3.34	4.68	3.81
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.49	0.41	1.10

El Fondo y la industria



Glosario

- **Coeficiente 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 sujeta 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@bacsan jose.com