

Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico	2
Fondos de Inversión en general	5
Fondos de Inversión en colones	6
Fondo de Inversión en dólares	6
Megafondo	6
BAC San José Líquido C No Diversificado	8
BAC San José Líquido D No Diversificado	9
BAC San José Ingreso C No Diversificado	10
BAC San José Ingreso D No Diversificado	11
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	12
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	13
MEGAFONDO BAC	14
Glosario	15

Certificados ISO 9001-2008



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@bacsanjose.com
Sitio web: www.bac.net/bacsanjose/

Entidad Comercializadora:

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

Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de julio al 30 de setiembre
III Trimestre 2015



Estimado Inversionista:

Hacemos entrega del informe correspondiente al III trimestre del año, donde esperamos encuentre información que le permita analizar más profundamente el desempeño de nuestros fondos.

De Usted

Allan Marín Roldán
Gerente General
BAC | Sociedad de Fondos de Inversión

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Sobre el entorno económico costarricense, es importante mencionar que los datos de crecimiento económico medido por el IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) si bien es cierto, muestran desaceleración con respecto al año anterior, en los primeros ocho meses del año la actividad económica ha crecido a una tasa media de 2.0%.

El indicador para el mes de agosto 2015 mostró un crecimiento de 2.3%, dato ligeramente menor si lo comparamos al 2.6% registrado el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el IMAE sin Zona Franca mostró un crecimiento interanual de 3,0% (3,1% un año antes).

Como bien hemos comentado en documentos anteriores, en el 2015, los datos del sector manufacturero, continúan reflejando la desaceleración provocada por el traslado de las operaciones de la empresa Intel hacia Asia, recordemos que este sector de manufactura tiene una ponderación de 23% dentro del índice general. No obstante, el efecto negativo parece cada vez menor.

A lo anterior se suma la contracción que el sector Agropecuario ha presentado desde octubre 2014 cuando registró una caída de -0.06% y para agosto 2015 alcanzó un dato de -2.60%, los datos reflejan el impacto negativo del fenómeno ENOS (fenómeno de El Niño). Es importante mencionar que este sector ocupa el cuarto lugar en importancia dentro de indicador general (13.40%).

Lo anterior fue levemente compensado por el mejor desempeño que continúan experimentando algunos sectores. En la industria de servicios, destacó la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creciendo a una tasa interanual de 5.5% (6.8% en ene-14). Otro sector que destaca es el de la construcción que a lo largo del 2015 ha mostrado un crecimiento interanual sostenido por arriba del 5%. Sin embargo, por la ponderación que tiene dentro del indicador, no tiene mayor impacto dentro del mismo.

Por su parte, en el tercer trimestre 2015 el IPC (Índice de Precios al Consumidor, variación interanual) se ha mantenido por debajo del rango meta del BCCR (4% \pm 1 p.p.). Estos resultados obedecen principalmente a la reducción de precios en bienes importados, especialmente de los combustibles, consecuentemente, ajustes a la baja en tarifas de algunos precios regulados.

Adicionalmente, la rebaja en los precios de materias primas ha permitido una mejora en los términos de intercambio que ha favorecido la estabilidad cambiaria y por ende se ha reducido las presiones alcistas sobre los precios, por medio de esta vía.

En el tema de las finanzas públicas, el Gobierno Central obtuvo ingresos por ₡306,329 millones y realizó gastos por ₡433,942 millones, lo cual originó un déficit de ₡127,613 millones, que contribuyó a que las finanzas gubernamentales acumularan en el año un déficit financiero y primario en torno al 3.3% y 1.8% del PIB, respectivamente.

Otro dato importante de mencionar es que la relación de deuda / PIB sólo del Gobierno Central se ubicó en 41.6%, mayor en 3.2 puntos porcentual con respecto a la registrada en julio 2014. Por su parte, la razón de la deuda / PIB del Sector Público Global fue 60.4% en julio del 2015, superior en 3.9 puntos porcentuales respecto a la del año anterior.

Con respecto al tipo de cambio, éste no ha presentado mayor variación con respecto al trimestre anterior, el mercado cambiario mayorista (MONEX) continúa mostrando mayor oferta de divisas en relación con lo observado en iguales períodos de años previos. Tanto el superávit de las operaciones del sector privado como el menor requerimiento de divisas por parte del sector público, en buena medida asociado al comportamiento de los precios internacionales de materias primas han provocado estabilidad en la cotización de la moneda pero con una ligera tendencia hacia la apreciación.

Estas condiciones del mercado cambiario han permitido al Banco Central adquirir poco más de EUA\$572 millones (al cierre de setiembre) al amparo de los programas de compra de divisas establecidas en el Programa Macroeconómico 2015.

En el caso de las tasas locales en dólares, la volatilidad experimentada en los mercados globales por la incertidumbre generada tanto por la FED y una eventual subida en tasas, así como el temor que existe sobre un menor crecimiento económico chino, han provocado ajustes hacia la baja en los precios de los bonos y principalmente de mercados emergentes. Como respuesta a estos eventos, nuestro mercado ha mostrado menor dinamismo y preferencia de los inversionistas por inversiones de corto plazo.

Por su parte, en colones, como comentamos en el artículo pasado, el intento de continuar recortando tasas agresivamente por parte del Banco Central y Ministerio de Hacienda, parece haberse estabilizado. Después de que los inversionistas encontraran en el mercado secundario rendimientos más altos y que su participación en el mercado primario fuera nula, estos emisores frenaron la baja en las tasas de referencia manteniéndolas estables. Lo anterior provocó un mayor dinamismo en el mercado secundario, principalmente en la parte corta y que posteriormente se ha ido trasladando al segmento medio de la curva de rendimientos.

En el ámbito externo, el tercer trimestre ha sido uno de los peores que se recuerdan en los últimos años para la mayoría de los índices accionarios que presentaron gran volatilidad en general.

Existen factores muy claros que han incentivado los temores de los inversionistas como son: la incertidumbre existente sobre las acciones que tomaría y finalmente la no subida de tipos por parte de la Reserva Federal en septiembre con el argumento de la volatilidad en los mercados financieros y las dudas sobre el crecimiento mundial.

Esto en lugar de calmar los temores parece haberlos incrementado, y es que el miedo a una recesión global es mayor en especial por los datos económicos chinos que muestran como la segunda economía mundial se ha venido desacelerando. No obstante, el gobierno chino ya ha implementado medidas de estímulo fiscal, la devaluación del yuan y las medidas de expansión monetaria en un intento de contrarrestar esta situación.

Lo anterior nos lleva a mencionar otro de los factores no menos importante, la caída de los precios de las materias primas y aquí China tiene una relación directa en el tema. El cambio en el modelo de crecimiento chino (menos exportación y más consumo) se ha traducido en menor demanda de materias primas por parte de este país, que se estima se mantenga en los próximos cinco años, lo que ha generado una sobreoferta para muchos de estos productos. Consecuentemente, los países productores ya resienten esta menor demanda. En Latinoamérica, Brasil, Colombia y Venezuela han sido los principales afectados y han visto como sus monedas se devalúan considerablemente.

En resumen, estos tres aspectos mencionados se mantienen vigentes y continuarán generando volatilidad en lo que resta del año; no será hasta el próximo año cuando se comiencen a ver resultados positivos a todas las medidas tomadas por los bancos centrales de las principales economías del mundo.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, DB Research y bases de datos de elaboración propia.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron preparadas por la Unidad de Análisis. La información aquí contenida es considerada como confiable y obtenida en fuentes consideradas como confiables, pero ni BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. ni las empresas pertenecientes al Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC garantizan la veracidad, exactitud o completitud de la misma. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este reporte representan el criterio actual del autor en el momento de elaboración del reporte y no necesariamente reflejan las opiniones del Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC o alguna de sus subsidiarias, dentro de las que se encuentra BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.. Esta publicación y cualquier referencia incluida son válidas en la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. El presente reporte tiene como único objetivo informar. No es una oferta ni recomendación de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero o de participar en alguna estrategia de negociaciones. En virtud de esta publicación, ni BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., ni Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC o sus subsidiarias o alguno de sus colaboradores, será responsable por alguna decisión de inversión. Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A..

Notas Importantes que debe tener siempre presente

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- **Manténgase siempre informado.**
- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (www.bac.net) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en general

Al cierre del tercer trimestre del 2015, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.124 millones, para una disminución de -3.86% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Un 60.21% del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Trece sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 95 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 70.52% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero con un 60.72%. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado con 26.39%.

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

Fondos de Inversión en colones

Durante el tercer trimestre del 2015, las cifras de la industria sugieren se ha notado una disminución en las tasas de interés en las captaciones que realizan las entidades financieras a corto plazo. Las tasas a 180 días que a principio de año rondaban el 7.00%, ahora rondan los 4.50%. Lo anterior repercute en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero, que invierten en estos instrumentos. Los costos de las recompras han tenido un también una baja, debido a la gran liquidez en esta moneda. Los costos llegan a ser menores al 4.50% desde 6.25 % de principios de año.

La tasa básica pasiva -incluye captaciones de intermediarios financieros, BCCR y la Tesorería Nacional cuyos plazos van de 150 hasta 210 días- calculada por el Banco Central de Costa Rica, inició el trimestre en 7.20% y cerrando en 6.45%.

Fondo de Inversión en dólares

El rendimiento asociado en el último trimestre a los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, tiende a aumentar, debido a que las renovaciones se pactan a rendimientos cada vez mayores, así como el costo de la recompras ha llegado a niveles por encima del 3.00% .

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 60.21% del mercado de fondos de inversión en cuanto a volumen administrado.

En este contexto, la política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los fondos de inversión a plazo, y la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital de los fondos de mercado de dinero.

Megafondo

Los mercados financieros vivieron su peor trimestre desde el año 2011, con severas correcciones en EE.UU., Europa, Japón y especialmente en China y los mercados emergentes. Tal parece que no fue un cambio a nivel fundamentos económicos lo que generó la corrección, sino un cambio en las expectativas que descuenta el mercado con respecto al crecimiento global.

Las economías desarrolladas están creciendo a una tasa muy baja, pero es de esperarse que el crecimiento económico mejore en los próximos meses, no empeore. Por el lado de los positivos,

están un petróleo muy bajo, una política monetaria sumamente expansiva (sobre todo en Europa y Japón), el restablecimiento gradual de la demanda de crédito (sobre todo en Europa y EE.UU.), una mejora en el mercado inmobiliario y de empleo en EE.UU., una reforma económica y de mercados en Japón, y una disminución en la tasa de ajuste fiscal de las economías desarrolladas.

Por el lado de los negativos, el cambio de eje en la economía China (de ser exportadora a una de consumo) trajo aparejada una caída en el crecimiento, que se tradujo en una baja en la demanda de commodities, que a su vez afectó a las monedas, acciones y bonos emergentes, y que vía globalización se teme que pueda llevar un estancamiento a las economías desarrolladas (especialmente de Europa y Japón).

Si la mayor parte de los analistas coinciden en que (fuera de los mercados emergentes) no pareciera haber razones para caer en una recesión, esta debería ser una corrección y no el principio de un mercado bajista de largo plazo o Bear market.

BAC San José Líquido C No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	4.74181480319068

Comisiones	
Comisión Administrativa	191,873,054.90
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	191,873,054.90
Pagada al puesto de bolsa	14,462,019.63
Total	206,335,074.53

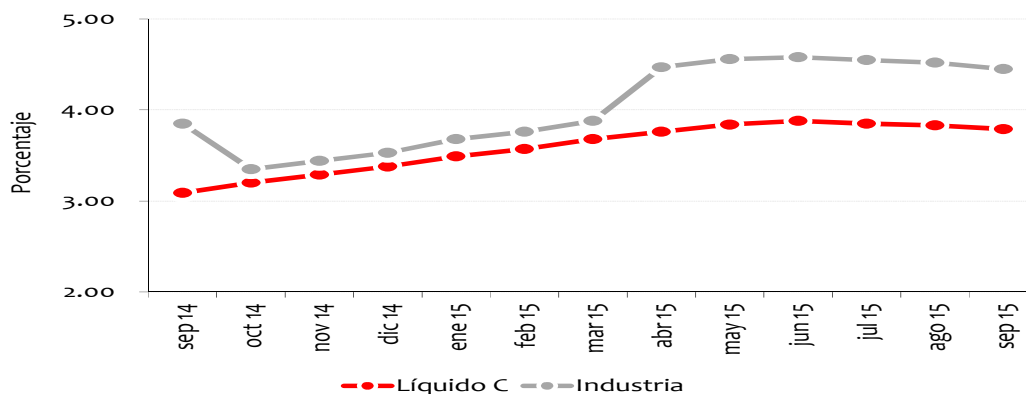
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.79%	4.45%
Últimos 30 días	3.13%	3.62%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.26%	ND
Últimos 3 meses	3.19%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	23.44%	28.07%
Banco de Costa Rica	32.39%	24.76%
Banco Nacional de Costa Rica	0.00%	5.51%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	0.00%	4.60%
Banco Popular	5.56%	6.32%
Banco Central de Costa Rica	0.00%	5.55%
Davienda	0.00%	5.51%
Cuenta Bancaria	10.65%	6.45%
BAC San José	6.22%	5.50%
Citibank	5.31%	3.02%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	64.70%	55.33%
Recompras	24.65%	30.25%
ML	0.00%	7.97%
Efectivo	7.99%	4.12%
MMK	2.66%	2.32%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	0.17	0.13	0.21
Duración Modificada	0.18	0.14	0.20
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.17	0.18	0.19
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	1.39%
Desviación estándar 12 meses	0.33	0.25	0.23
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	10.38	14.44	18.44

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Líquido D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	1,56760630089017

Comisiones	
Comisión Administrativa	242,313.00
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	242,313.00
Pagada al puesto de bolsa	30,704.27
Total	273,017.27

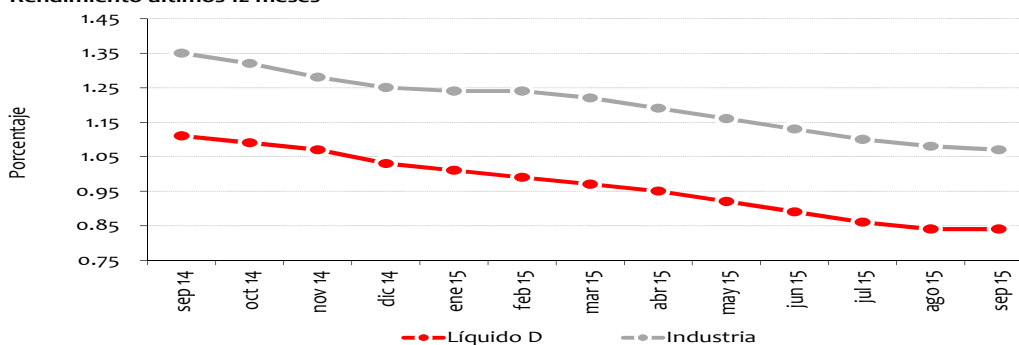
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	0.84%	1.07%
Últimos 30 días	0.86%	1.02%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.07%	ND
Últimos 3 meses	0.73%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	28.82%	24.10%
Banco de Costa Rica	10.19%	14.21%
Cuenta Bancaria	20.84%	24.67%
Banco Popular	6.63%	3.23%
Banco General	5.74%	8.61%
BAC San José	5.46%	6.67%
Scotiabank	6.10%	4.84%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	41.55%	41.86%
Recompras	37.61%	32.79%
MMK	6.82%	14.53%
Efectivo	14.02%	10.82%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	0.14	0.09	0.17
Duración Modificada	0.14	0.09	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.22	0.21	0.22
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.59%
Desviación estándar 12 meses	0.08	0.08	0.08
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	12.32	11.53	15.45

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Ingreso C No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	1.01035735938469

Comisiones	
Comisión Administrativa	27,055,436.54
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	27,055,436.54
Pagada al puesto de bolsa	2,398,649.85
Total	29,454,086.39

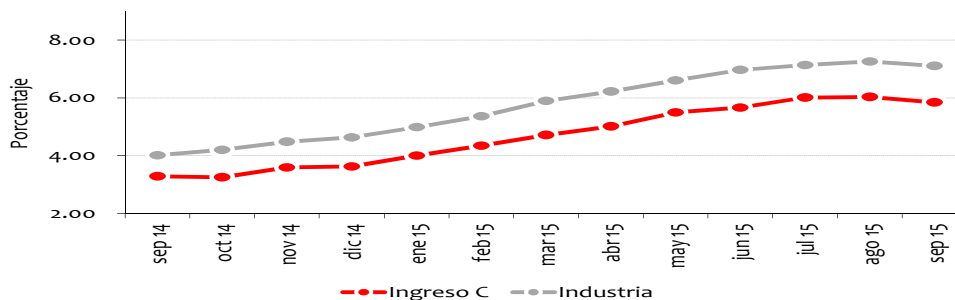
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	5.84%	7.10%
Últimos 30 días	1.69%	3.13%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.14%	ND
Últimos 3 meses	4.21%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	45.67%	72.55%
Banco Central de Costa Rica	27.40%	23.99%
Cuenta Bancaria	20.27%	0.16%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	65.01%	70.12%
Recompra	14.72%	17.93%
ML	0.00%	11.76%
Efectivo	20.27%	0.19%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	1.10	1.21	1.56
Duración Modificada	0.95	1.10	1.36
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.23	4.15	2.53
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	0.86	1.01	1.14
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.61	4.65	5.07

**El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses**



BAC San José Ingreso D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	1.00346240931560

Comisiones	
Comisión Administrativa	65,119.97
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	65,119.97
Pagada al puesto de bolsa	24,400.90
Total	89,520.87

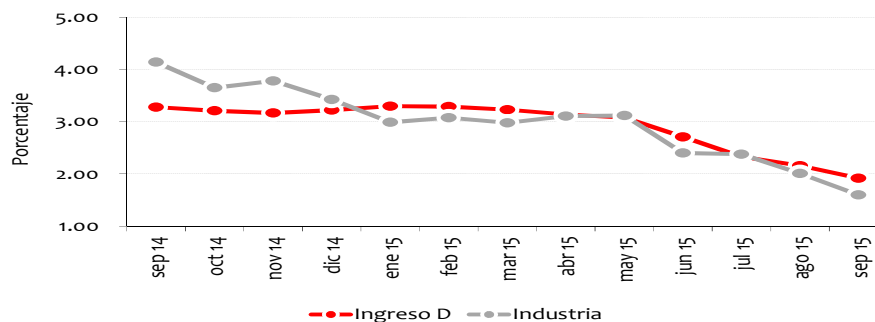
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	1.92%	1.60%
Últimos 30 días	-1.13%	-4.60%
Últimos 30 días (sin anualizar)	-0.09%	ND
Últimos 3 meses	1.15%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	64.58%	76.26%
BAC San José	0.00%	6.11%
Banco Crédito	12.34%	11.18%
Cuenta bancaria	5.58%	0.39%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	90.01%	80.00%
Recompras	4.11%	19.61%
Efectivo	5.88%	0.39%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	1.61	1.69	2.12
Duración Modificada	1.59	1.66	2.08
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.71	3.50	2.92
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.35%
Desviación estándar 12 meses	0.34	0.42	0.62
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.95	7.04	4.87

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Plan Anual C No Diversificado

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

Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21 de diciembre de 2000
Inversión Apertura	¢5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	3.99587320794274

Comisiones	
Comisión Administrativa	10,634,147.73
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	10,634,147.73
Pagada al puesto de bolsa	879,065.74
Total	11,513,213.47

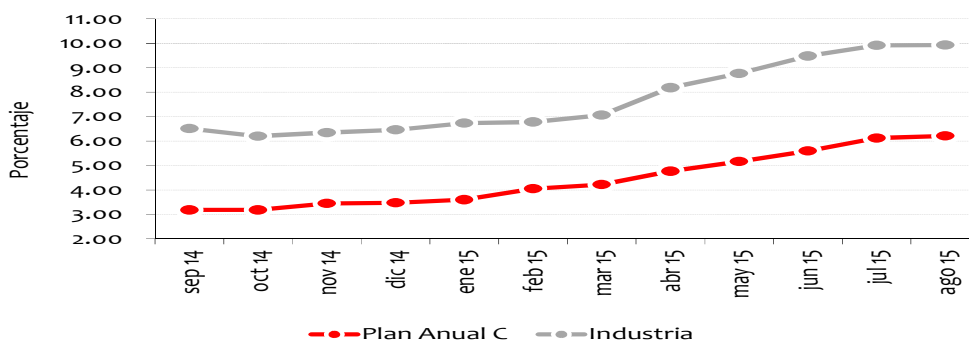
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	6.02%	9.67%
Últimos 30 días	1.37%	3.85%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.11%	ND
Últimos 3 meses	5.34%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	41.56%	62.20%
Banco Central de Costa Rica	30.25%	36.14%
Cuenta Bancaria	25.60%	1.09%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	90.01%	56.54%
Efectivo	5.88%	1.09%
Recompras	4.11%	12.89%
ML	0.00%	29.49%
Total	100.00%	100.01%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	1.52	1.39	1.73
Duración Modificada	1.38	1.29	1.66
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.63	0.64	3.72
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.16%
Desviación estándar 12 meses	0.82	1.10	1.45
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.61	4.13	5.43

**El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses**



BAC San José Plan Anual D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	1.35869844515244

Comisiones	
Comisión Administrativa	9,703.35
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	9,703.35
Pagada al puesto de bolsa	817.85
Total	10,521.20

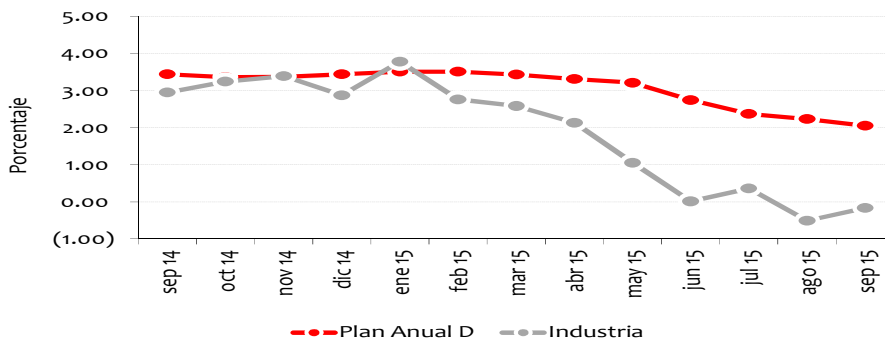
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	2.05%	-0.17%
Últimos 30 días	-0.77%	-2.00%
Últimos 30 días (sin anualizar)	-0.06%	ND
Últimos 3 meses	2.00%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
Gobierno	51.49%	62.20%
Banco Central	0.00%	36.14%
Cuenta Bancaria	10.44%	0.56%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Bonos locales	85.69%	56.54%
Recompras	3.86%	12.89%
Efectivo	10.45%	1.09%
ML	0.00%	29.49%
Total	100.00%	100.01%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	1.44	1.32	3.95
Duración Modificada	1.43	1.30	4.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	6.70	8.46	4.59
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.13%
Desviación estándar 12 meses	0.40	0.47	1.41
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.09	6.67	1.37

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



MEGAFONDO BAC

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

Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31 de octubre de 2007
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2015	0.89449933038056

Comisiones	
Comisión Administrativa	13,120.36
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	13,120.36
Pagada al puesto de bolsa	80.00
Total	13,200.36

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2015	Industria
Últimos 12 meses	-9.00%	ND
Últimos 30 días	-53.83%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-4.42%	ND
Últimos 3 meses	-36.22%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	30/06/2015	30/09/2015
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.86%	2.89%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	6.16%	6.35%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.60%	5.84%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	6.79%	7.49%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	6.89%	7.31%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	2.74%	2.42%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.22%	11.35%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	4.91%	5.24%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.86%	2.90%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	6.07%	6.24%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.03%	5.02%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.21%	3.05%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	4.17%	3.90%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.89%	6.34%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.38%	3.49%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	5.59%	0.00%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.30%	1.42%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.06%	6.99%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.27%	6.91%
PIONEER FDS EUROPN POT-AUSD	0.00%	2.35%
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	0.00%	2.50%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2015	30/09/2015
Participaciones	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2015	30/09/2015	Industria
Duración	0.00	0.00	ND
Duración Modificada	0.00	0.00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	5.53	5.97	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.18	3.01	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.70	-0.24	ND



Glosario

- **Coefficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- **Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- **Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- **Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- **Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- **Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- **Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- **scrAA+f2:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.
- **scrAA+f3:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.
- **scrAA f3:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
- **scrAA f4:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.
- **Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Asesores Certificados:

Ramón Navarro López	Credencial # 207	rnavarro@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8935
Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	jrojasr@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	adecastro@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	dchavezb@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial #035	lquintero@bacsan jose.com	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	pgonzalez@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8963

Ejecutivos de Servicio:

Jessica Nieto Barquero	jnietoba@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8937
Maureen Pereira Ballesterero	mpereirab@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8947

Jefe Sección Comercial:

Armando López Chasi	alopezc@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8924
---------------------	--	---------------------