

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	7
Megafondo	8
BAC San José Líquido C No Diversificado	9
BAC San José Líquido D No Diversificado	10
BAC San José Ingreso C No Diversificado	11
BAC San José Ingreso D No Diversificado	12
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	13
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	14
MEGAFONDO BAC	15
Glosario	16

Certificados ISO 9001-2008



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

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 abril al 30 de junio
II Trimestre 2015



Estimado Inversionista:

Hemos bajado los montos mínimos de inversión en los fondos a plazo para facilitarle su experiencia de inversión.

Le instamos a inscribirse en un Plan de Inversión Programado (PIP) donde, ya se quincenal o mensualmente, podrá hacer inversiones en nuestra familia de fondos a través de las tarjetas VISA, MasterCard y American Express.

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, podemos iniciar dando un vistazo a los datos de crecimiento económico medido por IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) el cual se ha venido desacelerando en los últimos doce meses y principalmente en el primer cuatrimestre del presente año. El indicador para el mes de abril 2015 mostró un crecimiento de 1.13%, dato menor si lo comparamos al 4.13% registrado el mismo periodo del año anterior.

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.

A lo anterior se suma la contracción que el sector Agropecuario ha presentado en el último semestre, y que refleja el impacto negativo del fenómeno ENOS (fenómeno de El Niño). Este sector cayó 3.3% en contraste con el crecimiento del 2014 (5.5%).

Lo anterior fue levemente compensado por el mejor desempeño que continúan experimentando algunos servicios. En la industria de servicios, destacó la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creciendo a una tasa interanual de 5,2% (7,8% en ene-14). La desaceleración observada en esta actividad está asociada al menor dinamismo en los servicios de transporte por carretera, los relacionados con el turismo (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior, específicamente muelles.

Otro rubro dentro del sector servicios que ha mostrado relativa estabilidad es el de intermediación financiera y seguros que crecieron a una tasa anual de 5.2% (7.82% para abril 2014). Los servicios de colocación y captación de recursos del sistema bancario justifican este resultado, por la mayor demanda de crédito del sector privado y captación de ahorro a plazo y a la vista; así como por mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y crédito.

Por su parte, en el segundo 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.). Después del desvío que presentó la inflación general a partir de julio del 2014, en enero del 2015 retornó al rango meta establecido para este año en el Programa Macroeconómico 2015-2016 y ya a partir de abril el indicador se ubicó por debajo del límite inferior de dicho rango. Este comportamiento se debió principalmente a la leve apreciación cambiaria experimentada desde junio del 2014 y a la reducción de las presiones inflacionarias de origen externo ante la caída de los precios de materias primas en los mercados internacionales, en particular el de los hidrocarburos, que a su vez influyó en la disminución en las tarifas de algunos servicios públicos.

Es importante mencionar que según la proyección del Banco Central la inflación promedio se ubicaría alrededor del 2.1% en el segundo semestre del 2015. Estas proyecciones están sujetas a riesgos externos e internos como son: precios de las materias primas mayor al previsto, en especial petróleo y condiciones climáticas adversas que afecten aún más la producción agropecuaria y la infraestructura vial, consecuentemente, que representen ajustes en los precios de los bienes y servicios regulados, respectivamente.

Por su parte, el déficit del gobierno, según los datos publicados por el Ministerio de Hacienda al mes de mayo, los ingresos totales presentaron un incremento de 7.9% con respecto al mismo periodo del 2014 (enero – mayo), mientras que los gastos crecieron en un 10.2%.

El déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el 2.3% del PIB, porcentaje superior si lo comparamos con el 0.10% del PIB del año anterior.

Con respecto al tipo de cambio recordemos que a partir del 2 de febrero de este año el Banco Central de Costa Rica estableció un régimen cambiario de flotación administrada. En este régimen, el Banco Central permitirá que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, sin embargo podrá participar en éste para atender requerimientos propios de divisas y los del Sector Público no Bancario (SPNB) y, discrecionalmente intervendrá con el fin de evitar grandes fluctuaciones en el tipo de cambio.

El mercado cambiario mayorista (MONEX) continuó mostrando mayor oferta de divisas en relación con lo observado en iguales períodos de años previos. 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 provocó una leve apreciación del colón que, entre enero y junio alcanzó 0,6%, con muy poca volatilidad.

En el caso de las tasas locales en dólares, si bien es cierto, ha habido relativa estabilidad en precios se ha presentado una reducción en la duración de las inversiones, es decir, un traslado de las inversiones de largo plazo hacia el mediano y corto plazo. Es importante recordar que los rendimientos de las inversiones locales tienen como principal referencia los bonos del tesoro estadounidense. Si tomamos como ejemplo el bono estadounidense con vencimiento a 10 años incrementó su rendimiento en un poco más de 40 puntos base en los últimos tres meses, reflejando en gran manera la incertidumbre que existe sobre el momento que dará inicio el aumento en tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Banco Central de Estados Unidos).

Por su parte, en colones lo más relevante ha sido el recorte en tasas que realizaron los principales emisores locales, Banco Central y Ministerio de Hacienda, en las subastas recientes. Esto ha provocado una apreciación en el inventario de bonos que en su momento habían sido comprados a mayores rendimientos (menores precios) y que en algunos casos han optado por la toma de ganancias, dando un mayor dinamismo al mercado secundario.

En el ámbito externo, se cerró un trimestre con mucha volatilidad en los mercados financieros, la situación en Grecia y las dudas hasta el último momento sobre si pagaría o no sus deudas al FMI y el anuncio a dos días del cierre del mes de junio del referéndum en este país sobre las últimas propuestas de los acreedores provocaron mayores caídas en las bolsas accionarias globales y activos de deuda.

Adicionalmente al tema de Grecia, en EEUU la publicación de datos económicos en general mejores de lo esperado como los datos disponibles del PIB para el segundo trimestre que apuntó a un crecimiento del 2,5% anualizado, con perspectivas de superar el 3% en la segunda parte del año generó muchas dudas sobre el futuro de la política monetaria de la FED, influyó en el cierre negativo de las principales bolsas accionarias en junio (el índice S&P cierra con caídas del 2% después de alcanzar durante el mes niveles máximos del año). No obstante, la publicación de la cifra de empleo más baja de lo esperado en junio alejó de momento la posibilidad de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal en septiembre del presente año.

Otro evento no menos importantes que Grecia y el futuro de la política monetaria de la FED, ha sido las fuertes caídas en los principales índices accionarios chinos que a pesar de las políticas por parte del gobierno continuaron su caída. Las dudas sobre el crecimiento chino han llevado al gobierno a tomar algunas acciones como rebajas de tasas de interés y medidas de impulso fiscal y para tratar de detener la brusca caída accionaria paralizó la salida a bolsa de más de 20 empresas, asimismo el gobierno ordenó a

fondos de pensión no vender ninguna acción y de comprar acciones en compañías del estado, pese a esto, la volatilidad en los mercados continúa y ha permeado en alguna manera las diferentes bolsas alrededor del mundo.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, Bloomberg 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 primer semestre del 2015, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.290 millones, para un aumento de 24.08% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Un 61% 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 97 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 70% 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 63.39%. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado con 24.89%.

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 primer semestre 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 5.80%. 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 5.00% 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 6.70%.

Inflación interanual suma tres meses por abajo del rango meta

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en junio pasado una variación de 1,02% con respecto al mismo mes del 2014 (interanual) con lo que suma tres meses seguidos por abajo del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica, que es entre 3% y 5%.

Los datos fueron publicados este 2 de junio por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y representa una aceleración con respecto al mes anterior, cuando su variación había sido de 0,97%.

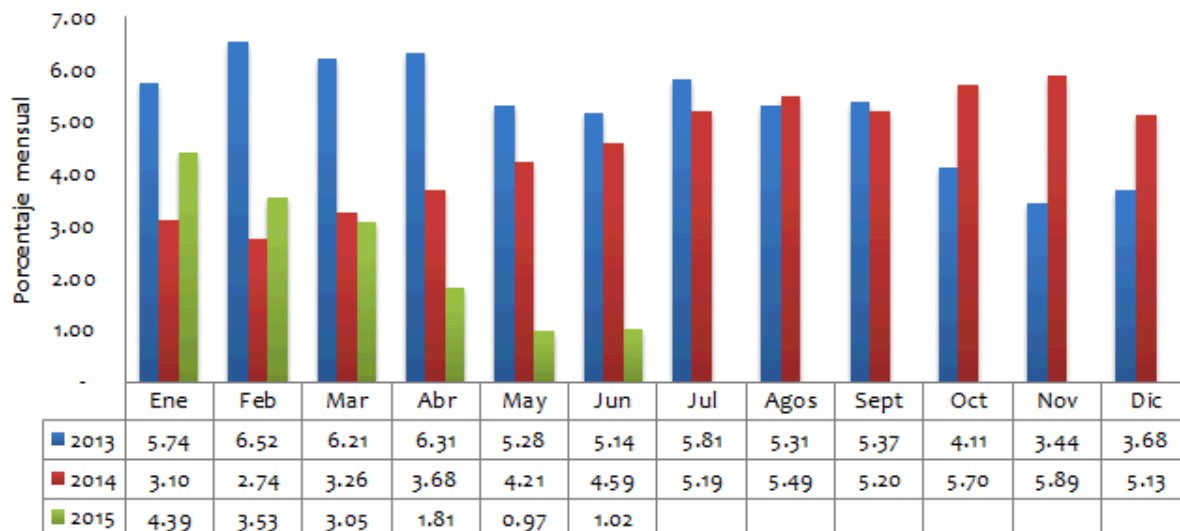
Aunque el indicador lleva tres meses seguidos por abajo de la meta establecida por el Central, los últimos seis meses del 2014 tuvo valores por encima del 5% debido a un aumento en los combustibles y consecuencias de la devaluación ocurrida en el primer semestre.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en junio pasado una variación de 1,02% con respecto al mismo mes del 2014 (interanual) con lo que suma tres meses seguidos por abajo del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica, que es entre 3% y 5%.

Los datos fueron publicados este 2 de junio por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y representa una aceleración con respecto al mes anterior, cuando su variación había sido de 0,97%.

Aunque el indicador lleva tres meses seguidos por abajo de la meta establecida por el Central, los últimos seis meses del 2014 tuvo valores por encima del 5% debido a un aumento en los combustibles y consecuencias de la devaluación ocurrida en el primer semestre

IPC Variación Interanual



Elaboración propia con datos del BCCR

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 disminuir, debido a que las renovaciones se pactan a rendimientos cada vez menores, así como el costo de la recompras ha llegado a niveles por debajo del 1.30%.

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 61% 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

La economía mundial sigue creciendo, pero más débil y desigualmente. China continúa desacelerándose de forma controlada y la política monetaria de EEUU se prepara para un aumento de tipos de interés, lo que aumentará la volatilidad en los mercados.

El desenlace final en Grecia es altamente incierto y será una importante fuente de volatilidad en el corto plazo, luego de conocerse que este Gobierno no pudo honrar su deuda con el FMI y convocó a un referéndum en el cual sus ciudadanos deberán votar si están a favor o no de las reformas propuestas por los acreedores. Sin embargo, el riesgo de contagio sistémico al resto de Europa actualmente parece más limitado que hace algunos años atrás.

En la segunda mitad del año, el mundo financiero puede enfrentar fuentes de volatilidad e incertidumbre:

- i) aún no queda claro si la Fed subirá su tasa en una o dos ocasiones durante este año;
- ii) aún se desconoce el desenlace final del drama griego, y
- iii) habrá que determinar cuán profunda es la desaceleración en China. Finalmente, en América Latina, existe el riesgo de que Brasil vea un recorte de su calificación crediticia.

Hay dos cosas más a tener en cuenta. La primera es que, según dice Jay Bryson de Wells Fargo, la mayor parte de la deuda griega no está más en manos privadas sino que está en el FMI, el BCE y en algunos organismos soberanos, y la segunda es que el BCE de Europa viene haciendo Stress Tests sobre los bancos en los últimos años, con una cuota de éxito enorme (inclusive se puede pensar en los cambios regulatorios como Basel, en donde se puso requerimientos muchísimo más estrictos a las reservas). Poniendo todo en una sola idea, esta posibilidad de salida no es una sorpresa para nadie, y como tal, si tuviera que apostar, apostaría que la corrección (leve o fuerte) no va ser más que un tema mediático y no un efecto Lehman. Como dice el analista de BCA, la salida de Grecia (si sucede) probablemente sea una oportunidad de compra de largo plazo única y utilizando sus palabras, la quiebra de Grecia se parecerá más a la de RadioShack que a la de Lehman.

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 30/06/2015	4.70393046409706

Comisiones	
Comisión Administrativa	149,747,468.77
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	149,747,468.77
Pagada al puesto de bolsa	10,295,964.95
Total	160,043,433.72

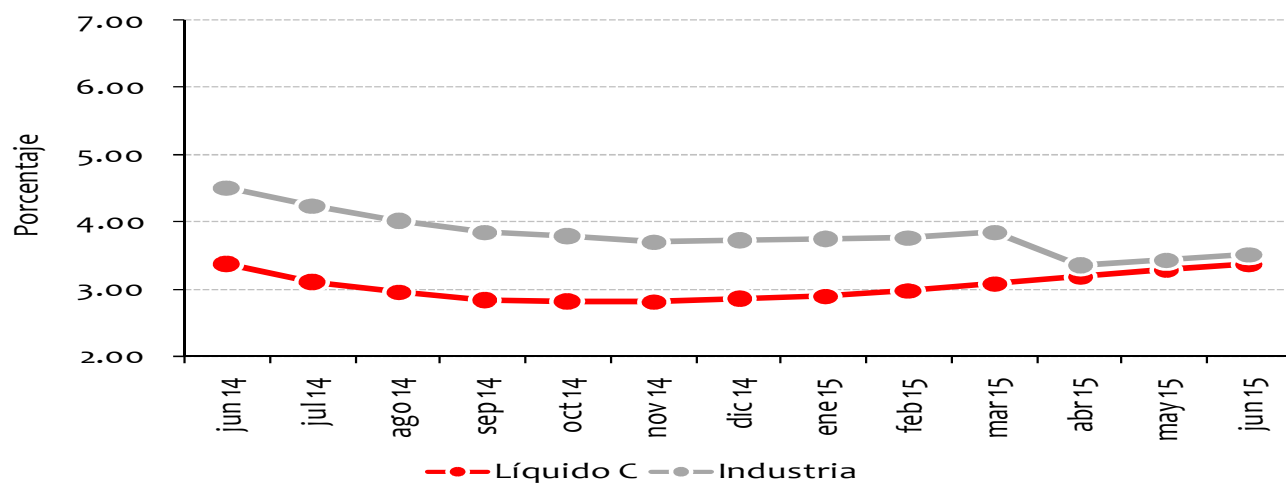
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.88%	4.58%
Últimos 30 días	3.81%	4.28%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.31%	ND
Últimos 3 meses	3.96%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	24.58%	23.44%
Banco de Costa Rica	19.63%	32.39%
Banco Nacional de Costa Rica	10.21%	0.00%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	10.10%	0.00%
Banco Popular	5.51%	5.56%
Banco Central de Costa Rica	3.11%	0.00%
Citibank	6.91%	5.58%
Cuenta Bancaria	0.00%	10.65%
BAC San José	6.22%	0.00%
Scotiabank	0.00%	5.31%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	59.44%	64.70%
Recompras	30.96%	24.65%
ML	5.29%	0.00%
Efectivo	0.86%	7.99%
MMK	3.45%	2.66%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	0.17	0.17	0.21
Duración Modificada	0.17	0.18	0.21
Plazo de Permanencia de Inversorista (PPI)	0.17	0.17	0.17
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.68%
Desviación estándar 12 meses	0.28	0.33	0.29
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.12	10.38	14.03

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	SCRriesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2015	1.56473609603433

Comisiones	
Comisión Administrativa	236,315.93
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	236,315.93
Pagada al puesto de bolsa	43,352.05
Total	279,667.98

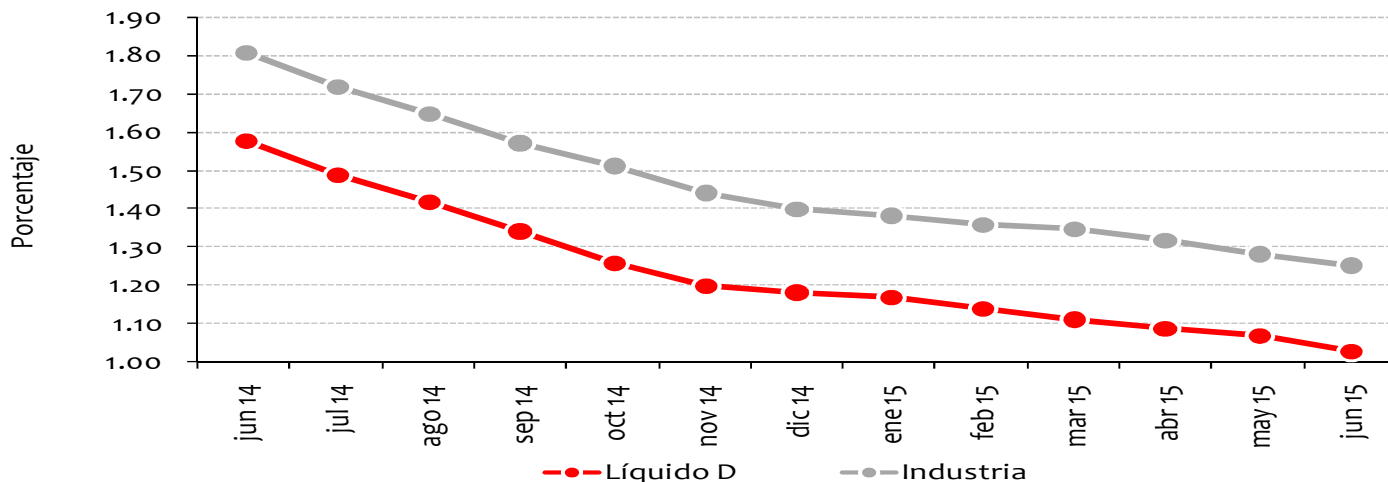
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	0.89%	1.12%
Últimos 30 días	0.67%	0.91%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.06%	ND
Últimos 3 meses	0.80%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	34.04%	28.82%
Banco de Costa Rica	10.76%	10.19%
Cuenta Bancaria	11.42%	20.84%
Banco Popular	7.03%	6.63%
Banco General	4.02%	5.74%
BAC San José	7.04%	5.46%
Scotiabank	6.53%	6.10%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	44.42%	41.55%
Recompras	44.16%	37.61%
MMK	4.52%	6.82%
Efectivo	6.90%	14.02%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	0.15	0.14	0.20
Duración Modificada	0.15	0.14	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.22	0.23
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.43%
Desviación estándar 12 meses	0.09	0.08	0.07
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.99	12.32	17.01

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 30/06/2015	1.01324988288650

Comisiones	
Comisión Administrativa	20,360,569.10
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	20,360,569.10
Pagada al puesto de bolsa	301,287.84
Total	20,661,856.94

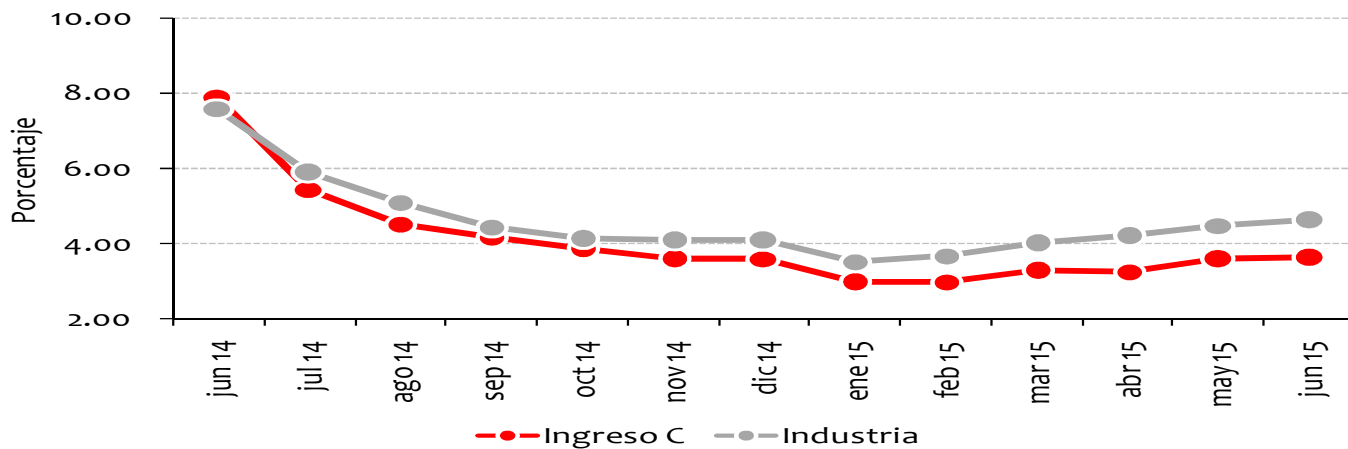
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	5.66%	6.95%
Últimos 30 días	8.04%	10.58%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.66%	ND
Últimos 3 meses	8.86%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	51.42%	45.67%
Banco Central de Costa Rica	37.39%	27.40%
Cuenta Bancaria	0.00%	20.27%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	93.12%	65.01%
Rec compra	3.82%	14.72%
Efectivo	3.06%	20.27%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	1.38	1.10	1.56
Duración Modificada	1.17	0.95	1.28
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3-35	4.23	2.39
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.07%
Desviación estándar 12 meses	0.46	0.86	1.06
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.83	4.61	4.62

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 30/06/2015	1.00995875402009

Comisiones	
Comisión Administrativa	37,633.10
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	37,633.10
Pagada al puesto de bolsa	2,777.51
Total	40,410.61

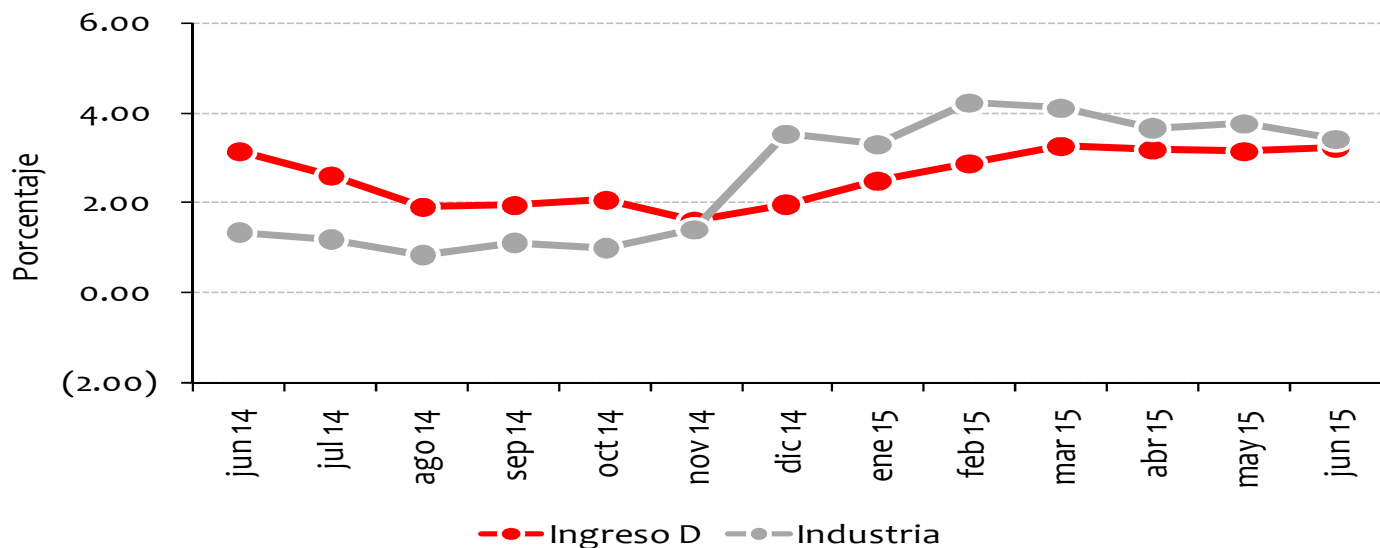
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	2.71%	2.41%
Últimos 30 días	3.56%	1.58%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.29%	ND
Últimos 3 meses	2.91%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	64.58%	64.58%
Soctiabank	4.31%	0.00%
Banco Crédito	0.00%	12.34%
Cuenta bancaria	0.00%	5.58%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	89.32%	90.01%
Recompras	7.66%	4.11%
Efectivo	3.02%	5.88%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	1.35	1.61	2.39
Duración Modificada	1.33	1.59	2.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.68	3.71	2.86
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.60	0.34	0.50
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.59	8.95	6.90

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 30/06/2015	3.94094548140805

Comisiones	
Comisión Administrativa	7,271,888.66
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	7,271,888.66
Pagada al puesto de bolsa	561,703.65
Total	7,833,592.31

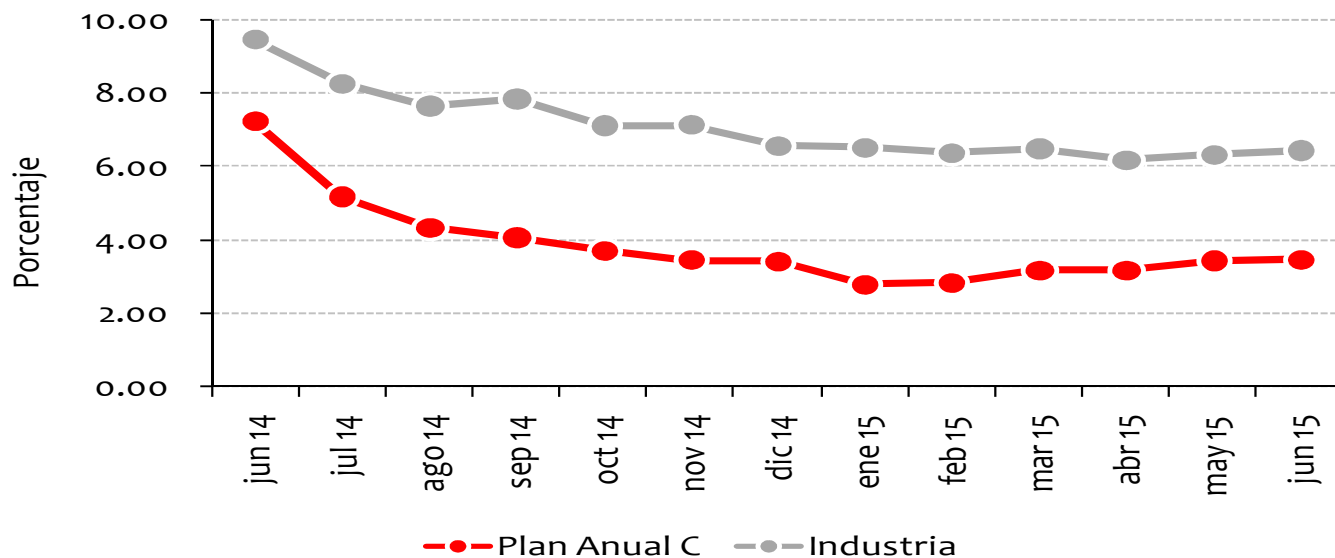
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	5.59%	9.51%
Últimos 30 días	9.42%	11.48%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.77%	ND
Últimos 3 meses	9.30%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	37.23%	41.56%
Banco Central de Costa Rica	41.70%	30.25%
Cuenta Bancaria	0.00%	25.60%
Banco de Costa Rica	2.51%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	79.57%	90.01%
Efectivo	14.81%	5.88%
Recompras	5.62%	4.11%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	1.48	1.52	1.64
Duración Modificada	1.26	1.38	1.57
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.59	0.63	2.52
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.14%
Desviación estándar 12 meses	0.41	0.82	0.91
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.33	4.61	7.69

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	SCRriesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2015	1.35179533374373

Comisiones	
Comisión Administrativa	8,130.19
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	8,130.19
Pagada al puesto de bolsa	877.02
Total	9,007.21

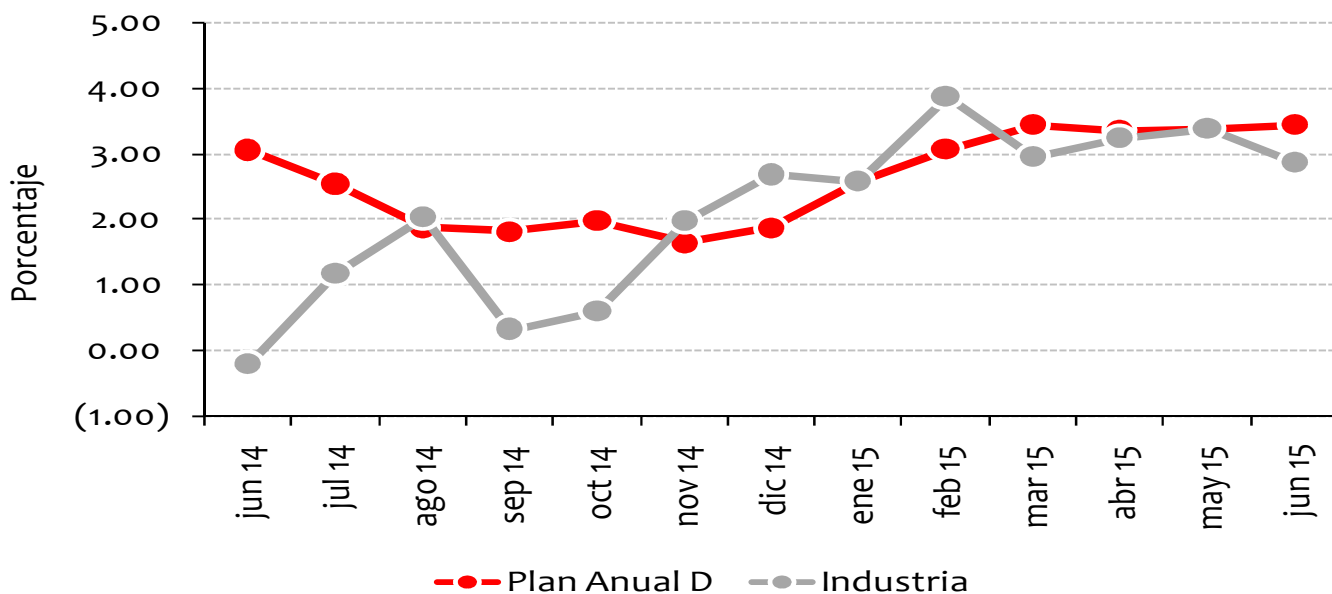
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	2.74%	0.40%
Últimos 30 días	3.61%	-7.95%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.30%	ND
Últimos 3 meses	2.80%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
Gobierno	73.13%	51.49%
Banco Crédito	0.00%	18.78%
Cuenta Bancaria	14.25%	10.44%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Bonos locales	70.05%	85.69%
Recompras	15.70%	3.86%
Efectivo	14.25%	10.45%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	1.07	1.44	3.95
Duración Modificada	1.05	1.43	4.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.83	6.70	4.59
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.13%
Desviación estándar 12 meses	0.72	0.40	0.91
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.98	8.09	2.96

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	SCRriesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2015	0.97962314514252

Comisiones	
Comisión Administrativa	12,676.95
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	12,676.95
Pagada al puesto de bolsa	-
Total	12,676.95

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2015	Industria
Últimos 12 meses	-2.59%	ND
Últimos 30 días	-24.65%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-2.03%	ND
Últimos 3 meses	-1.47%	ND

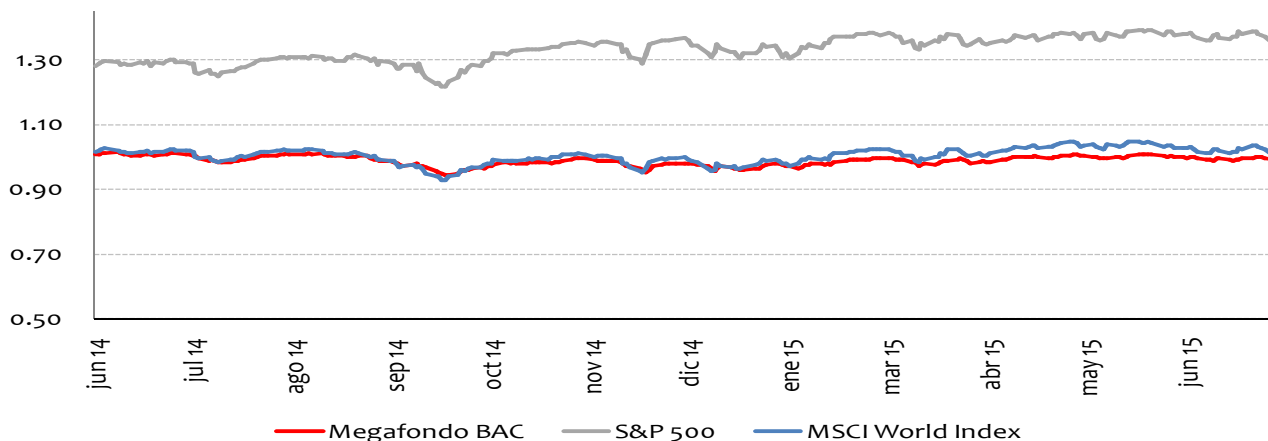
Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/03/2015	30/06/2015
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.84%	2.86%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	6.13%	6.16%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.70%	5.60%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	6.77%	6.79%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CLA	6.94%	6.89%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	2.73%	2.74%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.02%	11.22%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	4.79%	4.91%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.82%	2.86%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	6.00%	6.07%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.07%	5.03%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.21%	3.21%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	4.06%	4.17%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.86%	5.89%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.51%	3.38%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	5.58%	5.59%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.30%	1.30%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.17%	6.06%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.50%	9.27%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2015	30/06/2015
Participaciones	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2015	30/06/2015	Industria
Duración	0.00	0.00	ND
Duración Modificada	0.00	0.00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	6.41	5.53	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.52	3.18	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.02	0.70	ND

El Fondo y la industria

Comportamiento del valor de participación de Megafondo BAC vs S&P 500 (índice accionario estadounidense) y MSCI World Index (índice accionario mundial)



Glosario

- **Coficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- **Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- **Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- **Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- **Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- **Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- **Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- **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	jhuetet@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8947

Jefe Sección Comercial:

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