

## Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico .....	2
Fondos de Inversión en general .....	4
Fondos de Inversión en colones .....	4
Megafondo .....	5
BAC San José Líquido C No Diversificado .....	6
BAC San José Líquido D No Diversificado .....	7
BAC San José Ingreso C No Diversificado .....	8
BAC San José Ingreso D No Diversificado .....	9
BAC San José Plan Anual C No Diversificado .....	10
BAC San José Plan Anual D No Diversificado .....	11
MEGAFONDO BAC .....	12
Glosario .....	13

## Certificados ISO 9001-2008



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.  
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041  
Email: [sfi@bacsanjose.com](mailto:sfi@bacsanjose.com)  
Sitio web: [www.bac.net/bacsanjose/](http://www.bac.net/bacsanjose/)

## Entidad Comercializadora:

BAC | Puesto de Bolsa, S.A.  
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.

# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de enero al 31 de marzo  
I Trimestre 2015



## Estimado Inversionista:

Iniciamos con primera publicación del año, correspondiente al primer trimestre del 2015.

Esperamos que los comentarios así como las métricas de cada fondo, le sean de provecho en su proceso de inversión.

De Usted

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

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En el ámbito local, el crecimiento económico del país medido por el IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) ha mostrado menor dinamismo, si lo comparamos con el del año anterior. Para el primer bimestre 2015, el indicador mostró una tasa interanual en enero y febrero de 2.51% y 2.2%, respectivamente. Esta desaceleración obedece principalmente, a la contracción que ha presentado la industria manufacturera, que por años fue el componente principal del indicador, y por una menor demanda de las industrias internas: agropecuaria; comercio, hoteles y restaurantes; transporte y almacenamiento.

En el 2015, los datos del sector manufacturero, como se había previsto, están reflejando la desaceleración provocada por el traslado de las operaciones de la empresa Intel hacia Asia (operaciones de ensamblaje y manufactura). Para darnos una idea este sector tiene una ponderación de 23% dentro del índice general.

Lo anterior fue parcialmente 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 5,6% (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 (muelles).

Otro rubro dentro del sector servicios que ha mostrado estabilidad es el de intermediación financiera y seguros que crecieron a una tasa anual de 4,7% y de 8,5% interanual. 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 primer trimestre 2015 el IPC (variación interanual) se ha mantenido dentro del rango meta del BCCR (4%  $\pm$  1 p.p.). Este comportamiento ha estado influenciado principalmente por la disminución de los precios del petróleo. Asimismo, el nivel de la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial, lo cual hace prever que la demanda agregada no estará generando presiones adicionales sobre la inflación.

Según los datos publicados por el Banco Central, el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó 0,8% del PIB, aproximadamente. En el mes de febrero el monto alcanzó -288,871 millones de colones, cifra ligeramente menor a la registrada en el mismo período del año anterior (-325,825 millones de colones).

Los gastos crecieron 10,8% como resultado del mayor gasto en intereses (9,3%) y transferencias tanto corrientes como de capital (11,6% y 157,4%). Estos incrementos se asocian, en el primer caso, a los mayores vencimientos con respecto al mismo periodo del 2014, y en el segundo caso, por las mayores transferencias giradas al sector público, en particular, al Fondo de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares y, en el caso de las de capital, destacan las asignadas con recursos externos para financiar obras de infraestructura.

Por su parte, los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 8,3%, debido a la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y a la caída en los ingresos por aduanas y ventas. Lo anterior, fue parcialmente compensado por la mayor recaudación del impuesto único a los combustibles y el del tabaco, principalmente.

En el primer trimestre del 2015, el tipo de cambio ha mostrado relativa estabilidad. Cabe mencionar 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. Por lo anterior, el tipo de cambio promedio en Monex, así como los transados en las ventanillas han mostrado principalmente a partir de la segunda quincena de febrero, una tendencia a la baja con respecto a los observados en meses previos; aun cuando mantienen una relativa estabilidad.

En el caso de las tasas de dólares locales, la negociación de bonos en esta moneda ha presentado mayor dinamismo especialmente en las últimas dos semanas.

Por su parte, en colones se ha notado un traslado paulatino de la parte corta de la curva hacia la parte media y larga de la misma. En un escenario sin presiones inflacionarias internas ni externas, los rendimientos de este tracto de la curva se tornan atractivos para inversionistas que por su naturaleza invierte en colones a mediano y largo plazo.

A pesar de que el déficit del gobierno es un problema permanente, de momento no ha provocado presiones en tasas de interés, por el contrario podríamos decir que tanto el Ministerio de Hacienda como el Banco Central han podido captar exitosamente recursos en el mercado interno manteniendo tasas en mercado primario estables.

En el ámbito externo, el primer trimestre se cierra con avances en los mercados internacionales. La inyección de liquidez por parte de los bancos centrales y las perspectivas de que la Fed (Banco Central estadounidense) subirá las tasas de interés sin prisa parece haber motivado a los inversionistas.

El BCE inició el pasado 9 de marzo sus compras de deuda sin que, al menos de momento, haya tenido dificultad para alcanzar el objetivo de comprar 60,000 millones de euros al mes.

En EEUU, los comentarios de Janet Yellen presidente de la FED, en la reunión de marzo, parece haber alejado de momento el fantasma de la primera subida de tasas de interés, algunos analistas estiman el primer aumento sería hasta septiembre. Los datos conocidos en este país continúan siendo mixtos: las familias están utilizando los mayores ingresos para ahorrar y no para consumir, y sobre las empresas exportadoras la fortaleza del dólar continúa pesando. Además, el número de empleos creados en el mes de marzo se sitúa muy por debajo de lo esperado. Al igual que en 2014, parece que nuevamente el mal clima ha pesado sobre la actividad del primer trimestre.

En los mercados emergentes, la gran protagonista ha sido China. El mes de marzo inició con una nueva rebaja de las tasas de interés para intentar frenar una desaceleración económica que según el gobierno chino, considera excesiva. Otros países emergentes se unen también a esta tendencia de intentar estimular el crecimiento, tal es el caso de India, donde el banco central rebajó las tasas en 25 pb., hasta el 7,5. Pese a que la mayoría de los países emergentes están tomando medidas de expansión, los inversores siguen dudando y se han inclinado por bolsas desarrolladas.

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

## 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](http://www.bac.net)) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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 trimestre del 2015, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 3.538 millones, para un aumento de 4.86% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Un 66% 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 96 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 60% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero. 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 29.04%.

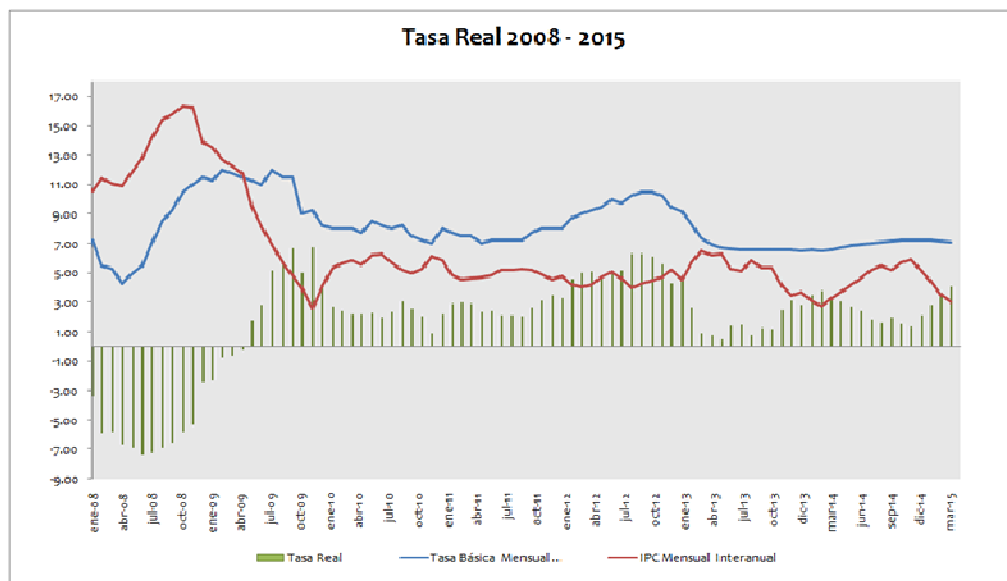
En general, las posiciones de inversión del público inversionista continúan denotando una preferencia por liquidez y específicamente por el dólar como depósito de valor.

---

### Fondos de Inversión en colones

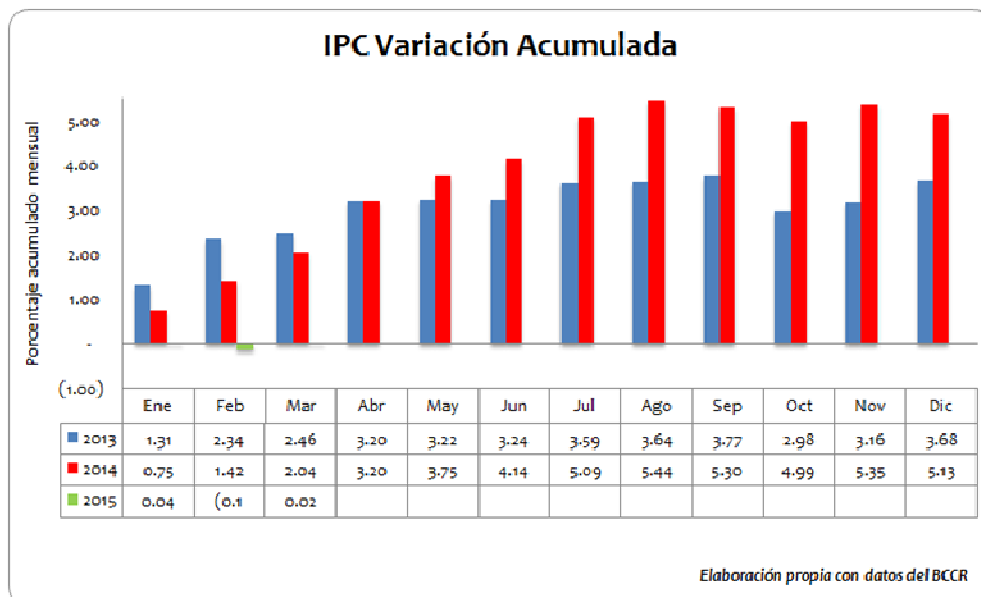
Durante el primer trimestre de 2015, las cifras de la industria sugieren que se ha notado una disminución en las tasas de interés en las captaciones que realizan las entidades financieras a corto plazo. Las tasas a 180 días que a principio de año rondaban el 7.00%, ahora rondan los 6.50%. Lo anterior repercute en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero, que invierten en estos instrumentos. Sin embargo, los costos de las recompras han tenido un incremento, debido a la poca liquidez en esta moneda. Los costos llegan a ser mayores al 6.00% desde 5.50% 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 7.10%.



## Inflación

La variación acumulada de Enero a Marzo es de 0,02%. Los grupos que tienen mayor efecto sobre la variación del índice general en los tres meses del año, por los movimientos presentados en los precios son Transporte y Educación.



## 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, se mantiene estable, mientras que los rendimientos de los fondos de inversión a plazo, tendieron a incrementarse. Ambos comportamientos influenciados por las condiciones locales de amplia liquidez en moneda extranjera.

Las captaciones de las entidades financieras por medio de mercado primario han sido escasas, disminuyendo por ende las tasas de captación y las pocas que realizan se hacen a niveles muy bajos.

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 60% 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

Con respecto a las minutas de la Fed correspondiente a la reunión realizada el 17 y 18 de marzo. En éstas se aprecia cierta preocupación del Consejo respecto a los últimos datos macroeconómicos que denotan una significativa desaceleración de la actividad en el primer trimestre del año. No obstante, se confía en que la recuperación retome su curso, dado que las mejores observadas en el último tiempo entregan una base amplia a la economía, dando espacio para un repunte en lo que resta del año. Dicho enunciado corrobora el carácter transitorio de los datos (bajo lo esperado) observados en los meses previos, y aprueba en cierta medida el impacto estacional del mal clima en tales registros. Con respecto a la guía de política monetaria, ésta continúa condicional a la información que se vaya obteniendo, y quizás lo más interesante recae sobre el hecho de que se dejó la puerta abierta para un inicio de alzas de tasas a partir de mediados de año, debido a que se considera que las condiciones económicas actuales sustentarían dicho actuar. Esta posición, si bien no es sostenida de forma unánime entre los integrantes, comienza a ser validada entre los más reacios a un inminente inicio de la normalización. No obstante, cabe mencionar que la aún existente divergencia al interior del Consejo, no elimina la posibilidad de postergar el primer incremento de los tipos hasta fines de año o, incluso, para el próximo año. Consistente con lo anterior, las principales dudas respecto a una desaceleración más estructural (si se quiere) que transitoria de la economía norteamericana provienen de la fuerte apreciación del dólar a nivel global y datos asociados al mercado laboral que sorprendieron a la baja en los primeros meses del año. No obstante, las peticiones iniciales de subsidio al desempleo han vuelto a entregar señales de un mercado del trabajo que continúa su tendencia de fortalecimiento. Las condiciones macroeconómicas en las economías desarrolladas apuntan a presiones deflacionarias y Bancos Centrales enfocados a la compra de activos. No se visualizan presiones en tasas de interés en el corto plazo.

## 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	SCRriesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2015	4.65789901689837

Comisiones	
Comisión Administrativa	132,212,185.14
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>132,212,185.14</b>
Pagada al puesto de bolsa	10,360,826.39
<b>Total</b>	<b>142,573,011.53</b>

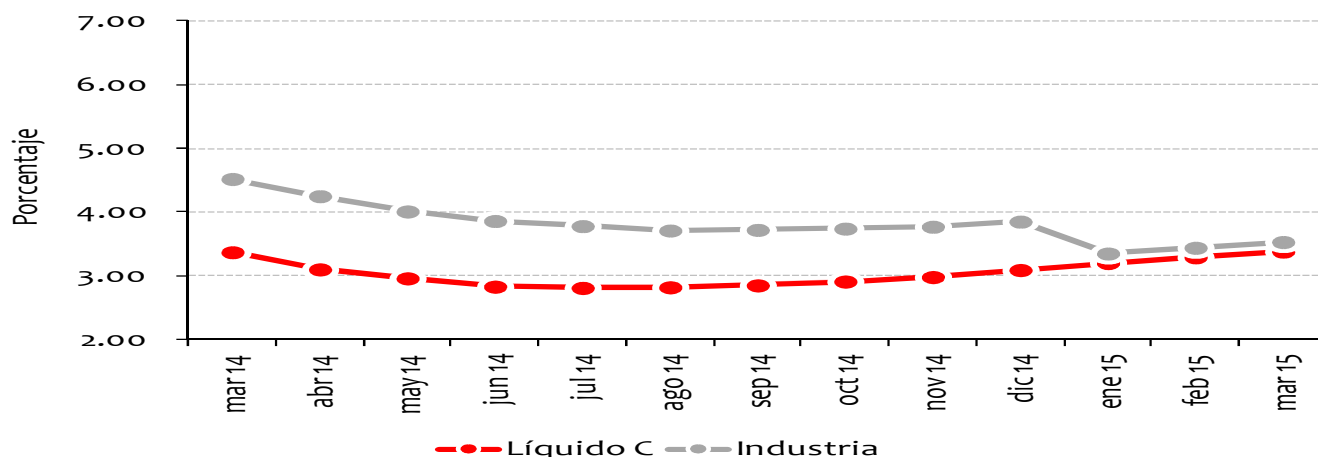
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.68%	4.40%
Últimos 30 días	4.07%	4.61%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.33%	ND
Últimos 3 meses	4.04%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	26.64%	24.58%
Banco de Costa Rica	16.40%	19.63%
Banco Nacional de Costa Rica	10.64%	10.21%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	10.60%	10.10%
Banco Popular	6.57%	5.51%
Banco Central de Costa Rica	6.27%	3.11%
Citibank	5.35%	6.91%
Cuenta Bancaria	0.00%	0.00%
BAC San José	0.00%	6.22%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	60.40%	59.44%
Recompras	18.90%	30.96%
ML	16.29%	5.29%
Efectivo	0.30%	0.86%
MMK	4.11%	3.45%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	0.13	0.17	0.24
Duración Modificada	0.14	0.17	0.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15	0.17	0.19
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.52%
Desviación estándar 12 meses	0.18	0.28	0.22
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	16.59	11.12	17.60

### 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 31/03/2015	1,56160861251007

Comisiones	
Comisión Administrativa	222,429.97
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>222,429.97</b>
Pagada al puesto de bolsa	46,496.04
<b>Total</b>	<b>268,926.01</b>

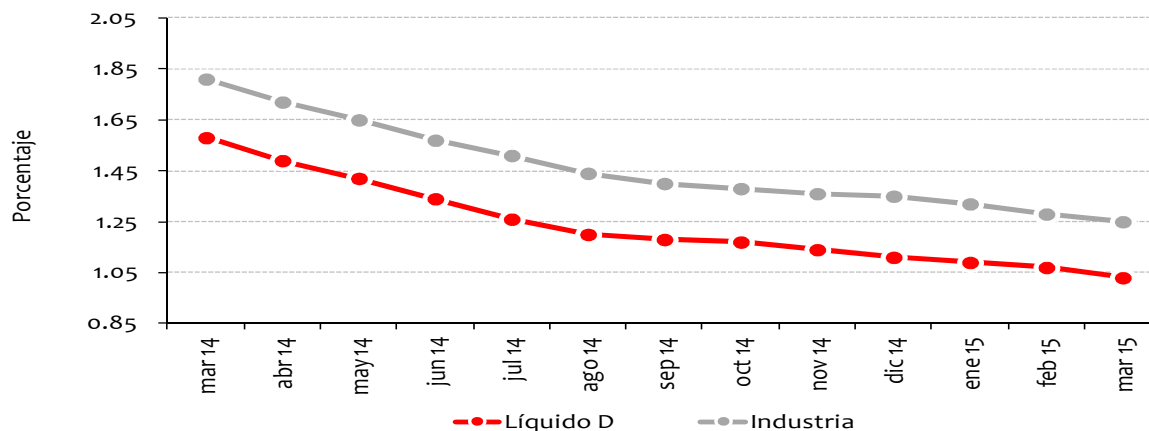
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	0.97%	1.22%
Últimos 30 días	0.90%	1.10%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.07%	ND
Últimos 3 meses	0.91%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	34.18%	34.04%
Banco de Costa Rica	20.11%	10.76%
Cuenta Bancaria	8.93%	11.42%
Banco Popular	6.14%	7.03%
Banco General	6.03%	4.02%
BAC San José	5.03%	7.04%
Scotiabank	0.00%	6.53%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	48.21%	44.42%
Recompras	42.86%	44.16%
MMK	4.52%	4.52%
Efectivo	4.41%	6.90%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	0.11	0.15	0.20
Duración Modificada	0.11	0.15	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.21	0.22
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.61%
Desviación estándar 12 meses	0.15	0.09	0.09
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.25	11.99	14.40

### 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	¢50,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2015	1.00393175948205

Comisiones	
Comisión Administrativa	18,501,669.25
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>18,501,669.25</b>
Pagada al puesto de bolsa	925,516.78
<b>Total</b>	<b>19,427,186.03</b>

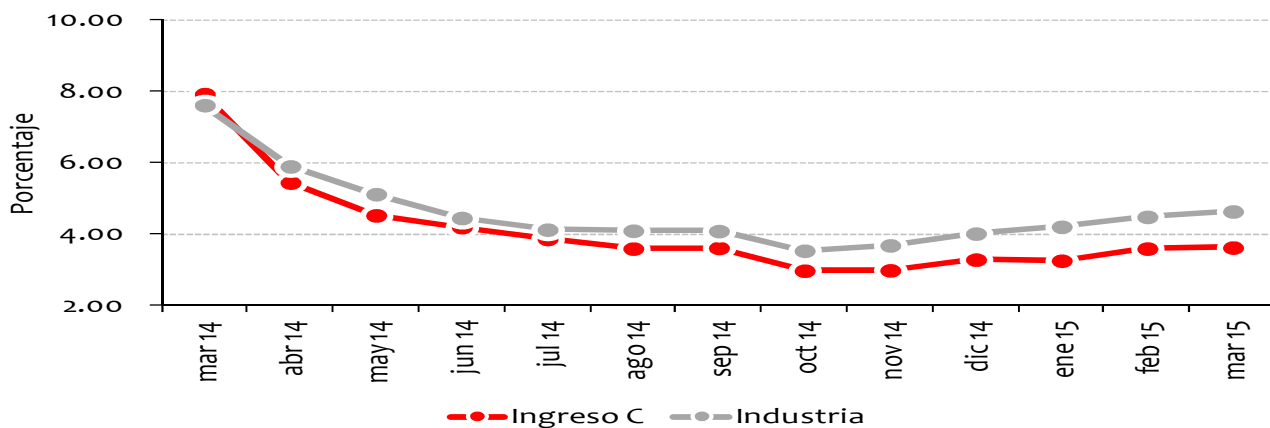
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	4.71%	5.89%
Últimos 30 días	5.13%	6.56%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.42%	ND
Últimos 3 meses	5.86%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	52.35%	51.42%
Banco Central de Costa Rica	38.07%	37.39%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	87.58%	94.12%
Recompra	11.47%	3.82%
Efectivo	0.95%	3.06%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>101.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	1.28	1.38	1.66
Duración Modificada	1.02	1.17	1.29
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.98	3.35	1.98
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.98	0.46	0.61
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.96	7.83	7.19

### 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	\$100.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2015	1.00838761372686

Comisiones	
Comisión Administrativa	37,207.98
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>37,207.98</b>
Pagada al puesto de bolsa	2,282.99
<b>Total</b>	<b>39,490.97</b>

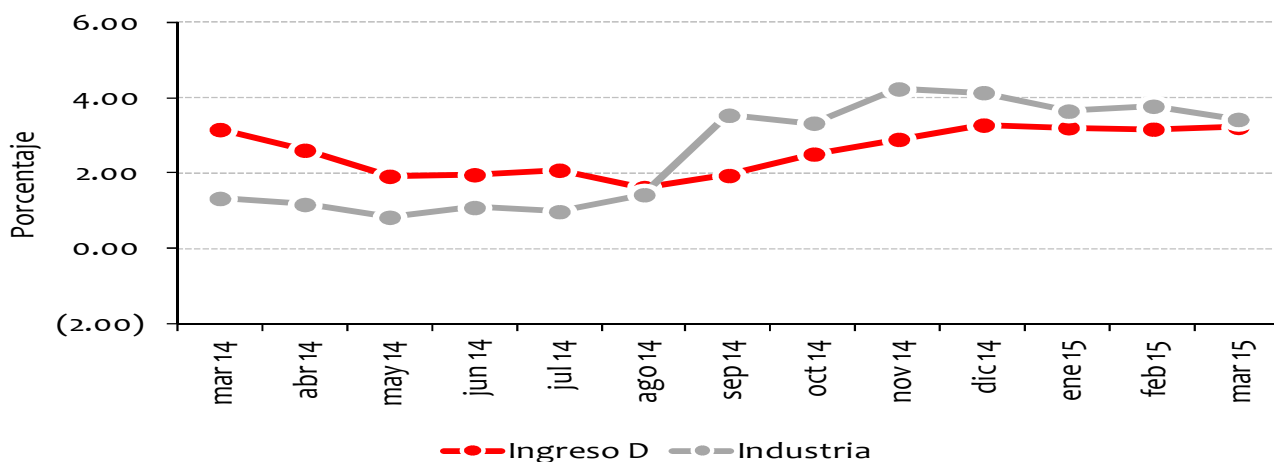
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.23%	2.98%
Últimos 30 días	1.52%	1.14%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.13%	ND
Últimos 3 meses	1.48%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	78.79%	76.00%
Soctiabank	0.00%	4.31%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	87.50%	89.32%
Recompras	11.32%	7.66%
Efectivo	1.18%	3.02%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	1.47	1.35	2.12
Duración Modificada	1.45	1.33	2.08
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.21	3.68	2.77
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.59	0.60	1.04
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.33	4.59	2.98

### 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 aguinaldo, 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 31/03/2015	3.85152637128955

Comisiones	
Comisión Administrativa	4,028,245.68
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>4,028,245.68</b>
Pagada al puesto de bolsa	506,034.29
<b>Total</b>	<b>4,534,279.97</b>

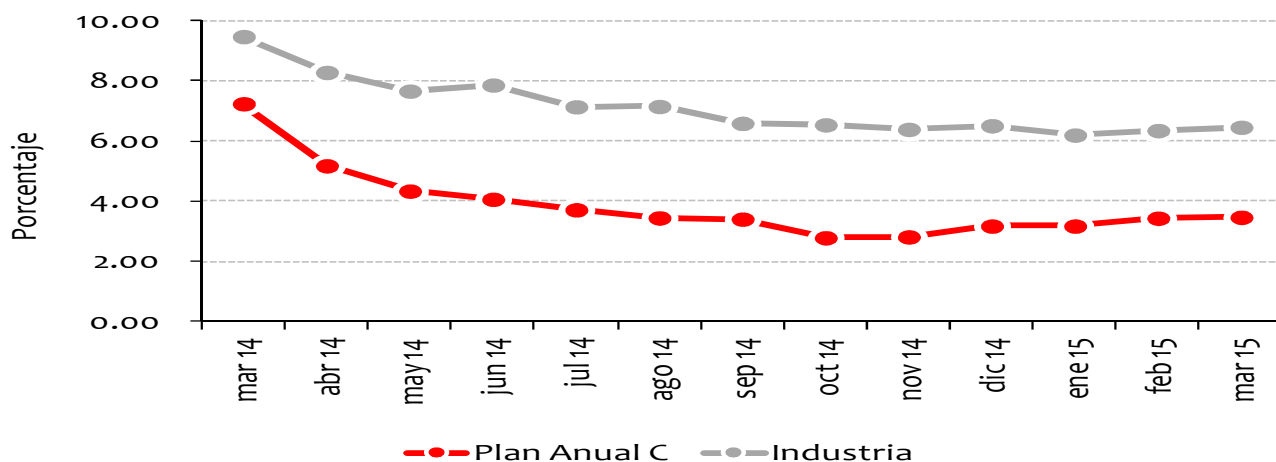
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	4.22%	7.06%
Últimos 30 días	3.38%	8.98%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.28%	ND
Últimos 3 meses	5.40%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	70.34%	37.23%
Banco Central de Costa Rica	22.35%	41.70%
Banco de Costa Rica	7.40%	2.51%

Distribución de inversiones según instrumentos		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	77.14%	79.57%
ML	22.33%	0.00%
Efectivo	0.53%	14.81%
Recompras	-	5.62%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	1.45	1.48	2.30
Duración Modificada	1.08	1.26	2.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.56	0.59	2.38
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.23%
Desviación estándar 12 meses	0.91	0.41	0.33
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.09	8.33	20.20

### 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 31/03/2015	1.34270003406501

Comisiones	
Comisión Administrativa	6,762.20
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>6,762.20</b>
Pagada al puesto de bolsa	849.68
<b>Total</b>	<b>7,611.88</b>

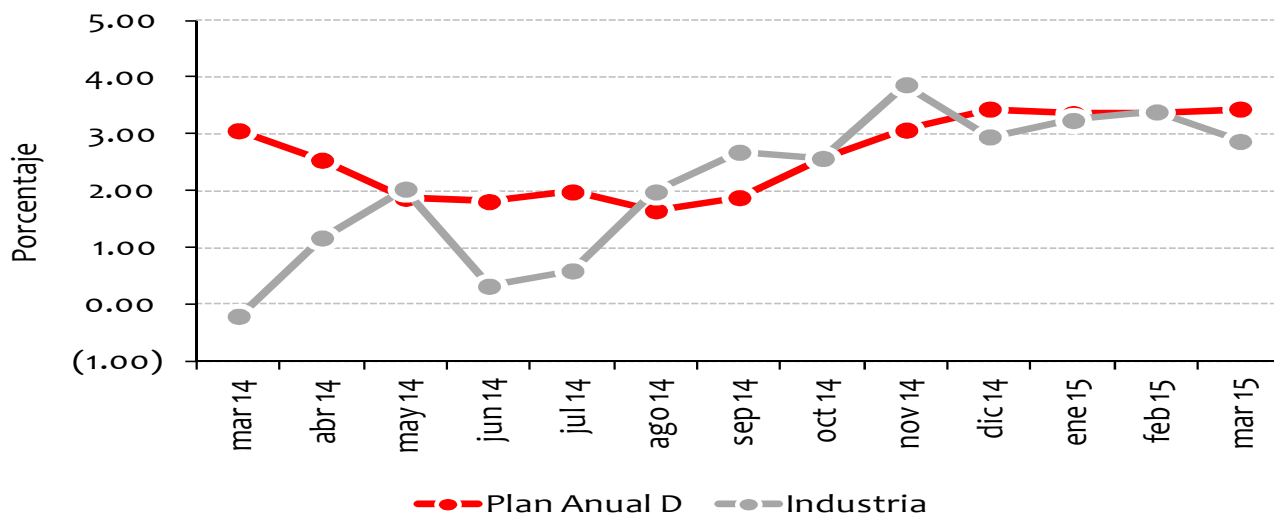
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.43%	2.58%
Últimos 30 días	1.01%	-0.70%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.08%	ND
Últimos 3 meses	1.21%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
Gobierno	88.71%	73.13%
Cuenta Bancaria	0.00%	14.25%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Bonos locales	88.71%	70.05%
Recompras	0.00%	15.70%
Efectivo	11.29%	14.25%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	1.40	1.07	3.92
Duración Modificada	1.38	1.05	3.60
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.54	2.83	4.13
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	0.70	0.72	0.96
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.71	3.98	2.76

### 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	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2015	0.98631378996403

Comisiones	
Comisión Administrativa	12,178.80
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>12,178.80</b>
Pagada al puesto de bolsa	-
<b>Total</b>	<b>12,178.80</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2015	Industria
Últimos 12 meses	0.66%	ND
Últimos 30 días	-10.39%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-0.85%	ND
Últimos 3 meses	2.84%	ND

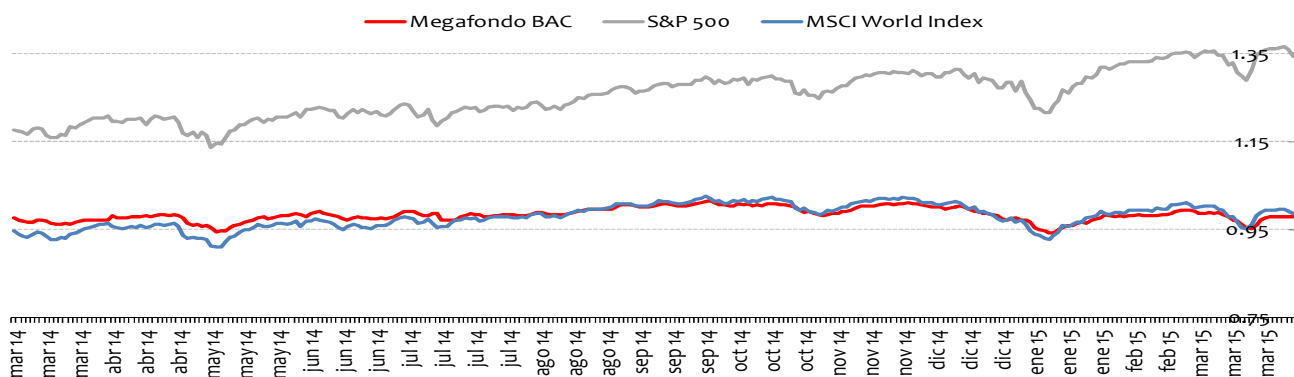
Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/12/2014	31/03/2015
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.74%	2.84%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	6.01%	6.13%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.74%	5.70%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	6.72%	6.77%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CLA	7.05%	6.94%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	3.01%	2.73%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	10.86%	11.02%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.04%	4.79%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.45%	2.82%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	6.15%	6.00%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.13%	5.07%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.16%	3.21%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	3.88%	4.06%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.68%	5.86%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.51%	3.51%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	5.64%	5.58%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.30%	1.30%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.12%	6.17%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.81%	9.50%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2014	31/03/2015
Participaciones	100.00%	100.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2014	31/03/2015	Industria
Duración	0.01	0.00	ND
Duración Modificada	0.01	0.00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.47	6.41	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.11	3.52	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.61	1.02	ND

## El Fondo y la industria

Comportamiento del valor de participación de Megafondo BAC vrs 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	<a href="mailto:rnavarro@bacsan jose.com">rnavarro@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8935
Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	<a href="mailto:jrojasr@bacsan jose.com">jrojasr@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	<a href="mailto:adecastro@bacsan jose.com">adecastro@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	<a href="mailto:dchavezb@bacsan jose.com">dchavezb@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial #035	<a href="mailto:lquintero@bacsan jose.com">lquintero@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	<a href="mailto:pgonzalez@bacsan jose.com">pgonzalez@bacsan jose.com</a>	Teléfono:2502-8963

### Ejecutivos de Servicio:

Jessica Nieto Barquero	<a href="mailto:jnietoba@bacsan jose.com">jnietoba@bacsan jose.com</a>	Teléfono 2502-8937
José Miguel Huete Torres	<a href="mailto:jhuetet@bacsan jose.com">jhuetet@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8947

### Jefe Sección Comercial:

Armando López Chasi	<a href="mailto:alopezc@bacsan jose.com">alopezc@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8924
---------------------	--	---------------------