

Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico	2
Fondos de Inversión en general	6
Fondos de Inversión en colones	9
Fondo de Inversión en dólares	9
Megafondo	9
BAC San José Líquido C No Diversificado	10
BAC San José Líquido D No Diversificado	11
BAC San José Ingreso C No Diversificado	12
BAC San José Ingreso D No Diversificado	13
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	14
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	15
MEGAFONDO BAC	16
Glosario	17

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 octubre al 31 de diciembre de
2015
IV Trimestre 2015



Estimado Inversionista:

Concluimos el 2015 presentando el último informe del año. Sobresale con respecto a otros informes la eliminación regulatoria de la publicación de rendimientos en los fondos a plazo, para el rango de últimos 30 días.

Esperamos le sea de utilidad este informe trimestral.

De Usted

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

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

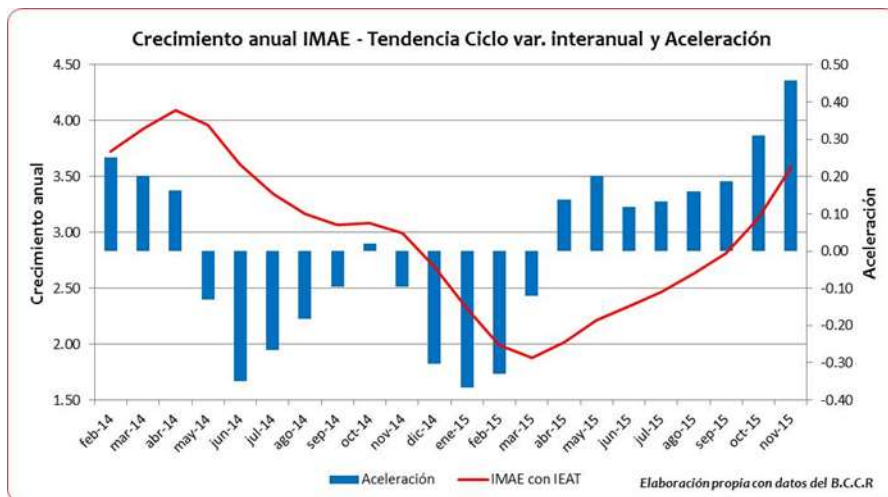
Para entender el contexto del entorno económico en este último trimestre del 2015 se analiza el desarrollo de los principales indicadores económicos.

Iniciamos revisando el comportamiento de la actividad económica donde los datos de crecimiento medidos por el IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) a noviembre arrojan una tasa de variación interanual de 3.6% acompañada de una fuerte aceleración durante el último trimestre.

El indicador para ese último mes fue mayor en 59 puntos base (p.b.) si se compara contra el dato publicado para el mismo periodo del año 2014. Este efecto también se mostró en octubre cuando por primera vez en el año el crecimiento fue mayor en relación al publicado un año atrás, para ese mes el incremento fue de solo 4 p.b (3.13% interanual a oct. 2015 vs. 3.09 interanual a oct 2014).

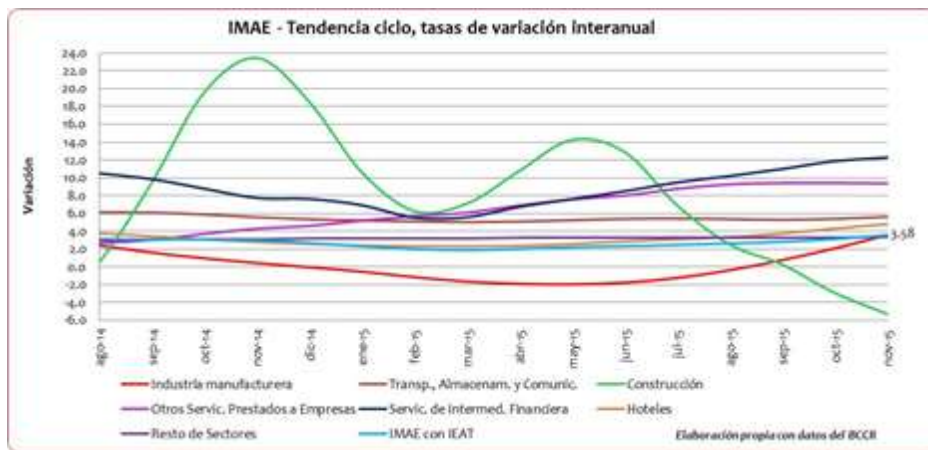
Este impulso es atribuible a sectores como:

- La industria manufacturera la cual ha dejado de sentir el impacto de la salida de las operaciones de Intel y se ha recuperado mostrando una tendencia claramente positiva.
- Los servicios de intermediación financiera (uno de los más importantes para llevar el pulso de la economía) al corte de noviembre presentó el mejor número por industria y mayor en 455 p.b. en relación al resultado de octubre 2016. Esta aceleración en ocasiones es tomada como un indicador adelantado del ritmo que pueda tomar la economía.
- La actividad Otros Servicios Prestados a Empresas ha conseguido mantener su buen desempeño después de que en julio del 2014 cayera hasta 2.66% interanual. Para el IV trimestre 2015 la cifra está lejos de aquellos datos y más cerca de mostrar cifras de dos dígitos.



Por otra parte se mantiene la preocupación sobre el sector Agropecuario que presenta desde octubre de 2014 cifras negativas. Datos que reflejan el golpe del fenómeno ENOS (fenómeno de El Niño) así como la realidad en cuanto a la transformación que afronta nuestra economía, siendo más atractiva para sectores de mayor especialización.

El Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R) está llevando a cabo un proceso para modificar la metodología de cálculo de los sectores. Es de esperar que producto del cambio en la composición de la economía nacional se modifique la ponderación que presenta cada sector dentro del índice, con el fin de obtener un reflejo más cercano de la realidad.



En el tercer trimestre la actividad económica, medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB) real, creció a una tasa anualizada de 3,9% (3,4% el trimestre previo). El impulso se debe principalmente al dinamismo de la demanda interna (5,8%), siendo el consumo final de los hogares y la formación bruta de capital fijo los factores determinantes. Este crecimiento está en línea con el comportamiento del IMAE y con el pronóstico ya anunciado por el B.C.C.R para el 2016 del 4.2%, cifra revisada al alza en su programa actual.

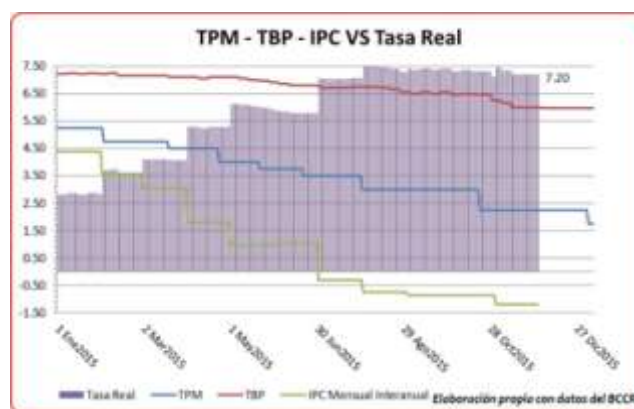
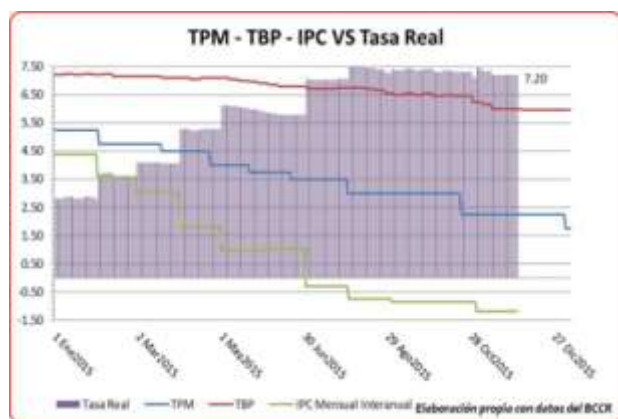
El IPC (Índice de Precios al Consumidor, variación interanual) cerró el 2015 en -0.81% manteniendo la tónica de lo que fue el año, marcando cifras negativas de inflación mensual para 8 de los 12 meses.

Estos resultados obedecen principalmente a la reducción de precios en bienes importados, especialmente de los combustibles. Como resultado se dieron ajustes a la baja en tarifas de algunos precios regulados.

El Central informó que para el 2016 su nueva meta se ubicará un punto por debajo de la que planteó en el 2015, quedando el objetivo en el 3% +/- 1 p.p.

Este margen en la inflación le ha permitido a la entidad continuar con sus esfuerzos por bajar las tasas de interés, llevando a cabo 7 disminuciones durante el 2015 a su Tasa de Política Monetaria. El banco abrió el año con una nueva reducción, dejando la tasa de referencia en 1.75%.

La transmisión de la política monetaria a otras tasas de referencia como la Tasa Básica Pasiva no ha sido directa. El principal obstáculo obedece a temas de estructurales de costos en la banca pública y la poca confianza que genera la situación fiscal del país.



En el apartado de finanzas públicas, el Gobierno Central en el mes de noviembre registró ingresos totales por ₡315.793,1 millones. Los ingresos muestran un crecimiento de 15,8% interanual. En el gasto total la cifra fue de ₡414.285,6 millones, presentando un caída de 2,5% en relación al mismo periodo de 2014.

En el periodo enero – noviembre 2015, el monto acumulado por pago de intereses es de ₡685.750,1 millones, que representa un crecimiento del 16,1% con respecto al mismo periodo del año 2014. El pago de intereses de deuda interna creció en 10.2%, mientras que los correspondientes a la deuda externa aumentaron en un 46.9%. El incremento refleja que el gobierno ha tenido que recurrir a mayor deuda para cubrir sus gastos.

El déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ₡1.446.355,3 millones, equivalentes a un 5.1% del PIB. Este porcentaje es similar al presentado en el mismo periodo del año 2014 (5.1%).

El tipo de cambio en el último trimestre continuó mostrando la estabilidad generalizada del 2015. El mercado mayorista (MONEX) en promedio negoció la moneda a niveles cercanos a ₡535, con una variación casi nula entre el primer cierre de sesión del trimestre vs. el último de diciembre. Los precios internacionales de materias primas influyen en la estabilidad en la cotización de la moneda.

Las condiciones del mercado cambiario llevaron al Banco Central a utilizar casi por completo su Programa de Fortalecimiento de Reservas 2015 – 2016. Este el cuarto programa de compra de divisas. El BCCR anunció un nuevo plan de compras hasta por USD \$1,000 millones para el 2016 – 2017.



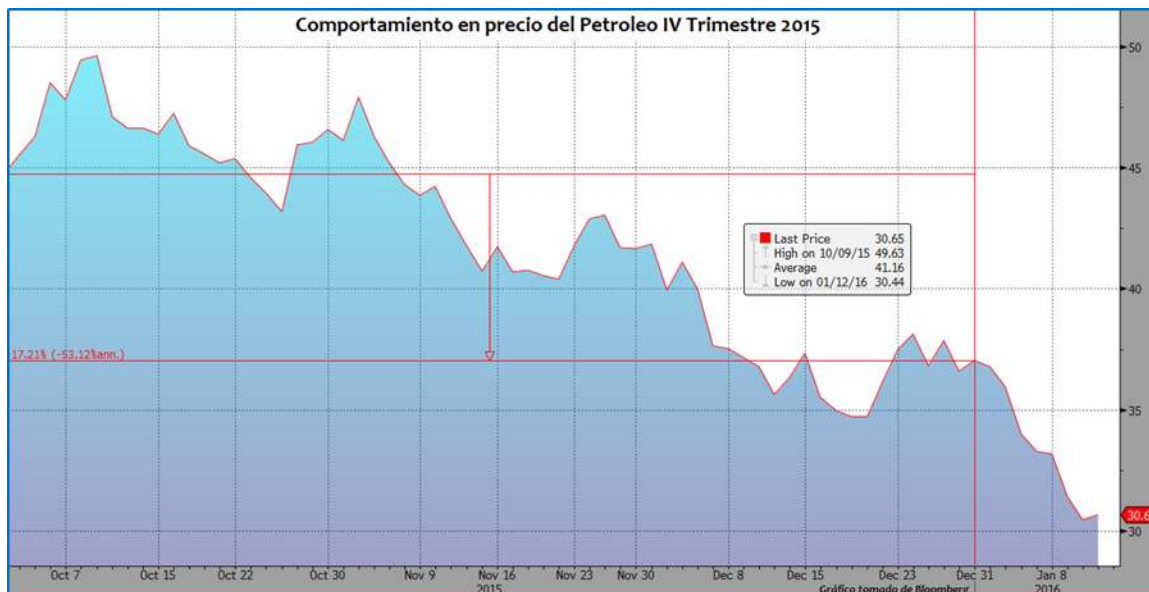
En términos internacionales, el último trimestre del año cerró entre políticas monetarias divergentes por parte de los bancos centrales de las economías desarrolladas, así como economías emergentes más importantes en contracción por la caída de las materias primas, y problemas fiscales de difícil solución.

Como el hecho más importante destacamos el aumento en la tasa de interés de los fondos federales por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Este indicador se mantuvo en niveles históricos cercanos a cero desde el 2008 para promover su crecimiento económico. El aumento señala el inicio de un periodo de normalización de política monetaria.

Caso contrario es el que experimentan la Zona Euro y Japón. En un intento por hacer impulsar sus economías, sus bancos centrales siguen anunciando aumentos en los programas de compras de activos y nuevas disminuciones en sus tasas de interés. Pese a estos esfuerzos, los objetivos de actividad, empleo e inflación aún no están en el horizonte cercano.

Las economías emergentes como China y Brasil que en el pasado reciente mostraron fortaleza, hoy viven una marcada desaceleración. En el caso del país asiático principalmente, la debilidad económica es un factor que amenaza con los pronósticos de crecimiento mundial para el año 2016.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que pasó de producir la mitad del crudo mundial a un tercio en los últimos 40 años, comunicó su política de mantener sin cambios sus niveles de producción. El mercado percibió el anuncio como un mensaje de sobreoferta y llevó el precio a registrar una variación en el trimestre del -17.21%.



En resumen, se espera que el mercado muestre durante los primeros meses del 2016 niveles de volatilidad elevada. La evolución de la economía de China, del precio del Petróleo y las otras materias primas, así como la respuesta de los bancos centrales ante estos shocks serán determinantes para saber si continuará la economía mundial por la senda de la expansión sostenida o si pueda entrar de nuevo en eventos de recesión y contracción económica.

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)
 - Le ofrecemos la Oficina de Apoyo al Cliente, donde puede hacer llegar sus inquietudes, quejas y denuncias respecto al estado de cuenta o cualquier otra inconformidad. 800-HABLEMOS (800-42253667), apoyoalcliente@credomatic.com
 - 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 cuarto 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 -3.00% en relación con el trimestre previo.
- Moneda. Un 58.24% 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 94 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 65.11% 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 56.96%. 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 28.53%.

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

Situación económica, legal y operativa del sector:

En los últimos meses el mercado local ha mostrado un incremento en los rendimientos en dólares en el corto plazo. Las operaciones de recompra entre 23 y 30 días han pasado de un rendimiento promedio de 1.58% a inicios de julio a cerca de 3.25% en las últimas semanas, este comportamiento al alza se refleja también en el Mercado Integrado de liquidez (MIL) donde la tasa promedio ha pasado de un 0.12% a un 0.37% en el mismo periodo, mientras que en el Mercado de Dinero (MEDI), la tasa promedio ha pasado de un 1.3% a un 1.6% también en este periodo y alcanzando incluso niveles por encima del 3%, durante estos meses.

Este comportamiento, parece ser producto de una reducción de la liquidez en dólares en el mercado local, incentivado por:

- El crecimiento del crédito en dólares.
- Una fuerte oferta de subastas en dólares por emisores tanto privados como públicos.
- La expectativa sobre el ajuste de las tasa de interés de la Reserva Federal (FED) en los próximos meses.

El crédito en dólares ha pasado de crecer a una tasa del 7.9% durante el primer semestre del año a un 12.6% en setiembre y un 11.7% en octubre, esta mayor colocación por parte de los bancos ha generado una mayor presión sobre el mercado local. Los créditos en dólares han ganado atractivo dada la relativa estabilidad del tipo de cambio y las menores tasas de interés.

La Reserva Federal dejó el alza de su tasa de interés de referencia, aunque también ha dejado claro que es posible que las próximas alzas sean leves y con cierto espacio para que el mercado asimile el movimiento, entre cada posible alza.

Posible intervención del BCCR

El Presidente del Banco Central (BCCR), don Olivier Castro, ha expresado en los últimos días la posibilidad de incrementar los controles sobre los préstamos externos que toman las entidades financieras, a través de un incremento en el encaje y la aprobación por parte del BCCR de dichas operaciones. Aunque de momento esto es solo una posibilidad, que debería pasar por la asamblea legislativa para modificar la Ley Orgánica del Banco, es posible que sea un elemento que los participantes en el mercado estén considerando en sus expectativas.

La propuesta del BCCR es producto de la preocupación que le genera la exposición cambiaria de las operaciones que se han financiado vía esos mecanismos. En los últimos años, el sector financiero incrementó su financiamiento externo vía préstamos, colocaciones de bonos. Según el Banco a setiembre del 2010, la deuda de estas entidades en el exterior era de \$492.815 millones, mientras que al cierre de setiembre de este año acumulaban \$2,2 billones.

En el campo legal cabe destacar que en el tercer trimestre del año se presentaron varias reformas a los artículos del reglamento General sobre sociedades de fondos de inversión, detalle a continuación:

Artículos reformados:

7. Cambio de control, fusión y sustitución de la sociedad administradora.
15. Requisitos de autorización de un fondo de inversión o megafondo
18. Plazo máximo de colocación de los fondos cerrados
19. Contenido del prospecto
23. Modificaciones al prospecto
24. Requisitos para las modificaciones al prospecto a través de hechos relevantes
25. Requisitos para las modificaciones al prospecto que requieren autorización previa
26. Fusión de fondos
36. Cálculo del valor de la participación
37. Nuevas suscripciones en fondos cerrados
38. Plazos para el reembolso
39. Reembolso de participaciones de fondos cerrados
44. Comisiones pagadas directamente por el inversionista
47. Número mínimo de inversionistas
48. Endeudamiento de los fondos de inversión
51. Transacciones con la sociedad administradora y su grupo de interés económico
84. Límites a reparaciones, remodelaciones, mejoras y ampliaciones de inmuebles
86. Prohibiciones relativas al arrendamiento de inmuebles
90. Normativa aplicable
121. Trámite de las solicitudes

Se adiciona:

Artículo 25 bis. Lineamientos para derecho de receso.

Transitorio IX sobre aspectos que deben incorporar las sociedades administradoras en los prospectos los fondos de inversión cerrados.

Transitorio X sobre el plazo para para implantar el nuevo esquema de operación para los reembolsos de participaciones de fondos abiertos del mercado de dinero y actualizar los manuales de procedimientos internos respectivos.

Se deroga:

Artículo 71. Plazos para el reembolso en el caso de Megafondos.

Y en Diciembre se presentó el reglamento de intermediarios ante el Conassif, el cual regula actividades de los fondos de inversión.

Control de riesgos:

Los fondos inversión tienen un administrador de riesgos que controla de manera diaria los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo cumplieron con los indicadores de alertas.

BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Límites de Riesgos

Fecha de corte 24-Dec-15

	Líquido Colones		Ingreso Colones		Anual Colones			
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite		
Duración Máxima	0.17	0.20 0.25	1.39	1.60 2.00	0.82	1.70 2.00		
Recompras Máxima	22.00%	32.0% 40.0%	0.00%	32.0% 40.0%	0.00%	100.0% 100.0%		
Indicador de Liquidez Mínimo	43.46%	35.0% 3.9%	26.36%	15.0% 3.0%	54.09%	10.00% 7.7%		
Endeudamiento Máximo	0.14%	8.0% 10.0%	0.29%	8.0% 10.0%	0.26%	8.0% 10.0%		
Plazo Promedio	53.13	80						
Vence Máximo		90						
	Líquido Dólares		Ingreso Dólares		Anual Dólares		Megafondo	
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite
Duración Máxima	0.12	0.20 0.25	1.48	1.80 2.00	1.23	1.80 2.00	n.a	n.a n.a
Recompras Máxima	37.93%	48.0% 60.0%	1.19%	32.0% 40.0%	6.36%	32.0% 40.0%	n.a	n.a n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	32.91%	20.00% 3.9%	40.56%	15.0% 3.6%	24.99%	10.0% 3.0%	10.86%	5.0% 3.0%
Endeudamiento Máximo	0.06%	8.0% 10.0%	0.10%	8.0% 10.0%	0.12%	8.0% 10.0%	0.57%	8.0% 10.0%
Plazo Promedio	35.10	80						
Vence Máximo		90						

Fondos de Inversión en colones

Durante el cuarto 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 4.00%. 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 3.75% 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 6.45% y cerrando en 5.95%.

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 58.24% 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 volatilidad financiera global, la desaceleración de China y la actual corrección en los mercados accionarios afectaron el último trimestre del 2015. Lo cual provocó que el tan anunciado incremento en las tasas de interés en los Estados Unidos fuese tomando con precaución y augurar que los siguientes aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) sean moderados.

A finales de 2015, el Banco Central de Estados Unidos decidió elevar el costo del dinero en 25 puntos base, a un rango de entre 0.25% y 0.50%, luego de mantenerlo en niveles de 0% durante cerca de ocho años tras la crisis financiera de 2008.

Analistas temen que si las alzas en las tasas de USA sean rápidas pueden generar fuertes desajustes en el mercado.

Por otro lado el cambio en la estructura económica de China tiene un fuerte impacto global, porque pasará de ser un país basado en la compra de materias primas a una economía orientada al consumo.

Por lo anterior se prevé un primer trimestre del 2016 a la baja en las bolsas del mundo, las que fijan sus esperanzas en las medidas de contingencia de china y Europa para estabilizar sus economías. Mientras que USA asegura que su economía se estabiliza cada vez más, por lo que su banco central prevé subir las tasas de interés de cuatro a cinco veces en el 2016.

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.

BAC SAN JOSE LIQUIDO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2015	4.77196725919585

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.10%	1.55%
Comisiones		
Comisión Administrativa		207,443,202.73
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		207,443,202.73
Pagada al puesto de bolsa		12,052,452.59
Total		219,495,655.32

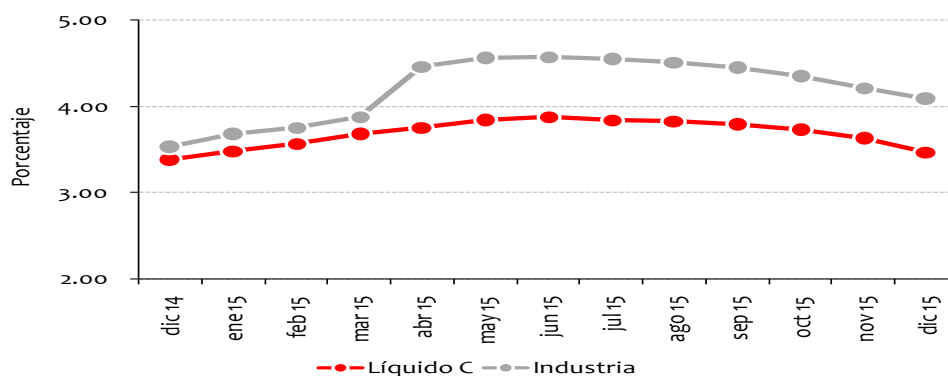
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	3.47%	4.09%
Últimos 30 días	2.23%	3.09%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.18%	ND
Últimos 3 meses	2.51%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2015	31/12/2015
Gobierno	28.07%	21.65%
Banco de Costa Rica	24.76%	20.24%
Banco Nacional de Costa Rica	5.51%	-
Banco Crédito Agrícola de Cartago	4.60%	-
Banco Popular	6.32%	4.85%
Banco Central de Costa Rica	5.55%	-
Davienda	5.51%	-
Cuenta Bancaria	6.45%	28.46%
BAC San José	5.50%	5.39%
Citibank	3.02%	5.39%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Bonos locales	55.33%	49.53%
Recompras	30.25%	22.01%
ML	7.97%	0.00%
Efectivo	4.12%	21.72%
MMK	2.32%	6.74%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	0.13	0.15	0.20
Duración Modificada	0.14	0.15	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18	0.20	0.20
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.10%
Desviación estándar 12 meses	0.25	0.14	0.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	14.44	26.20	30.29

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



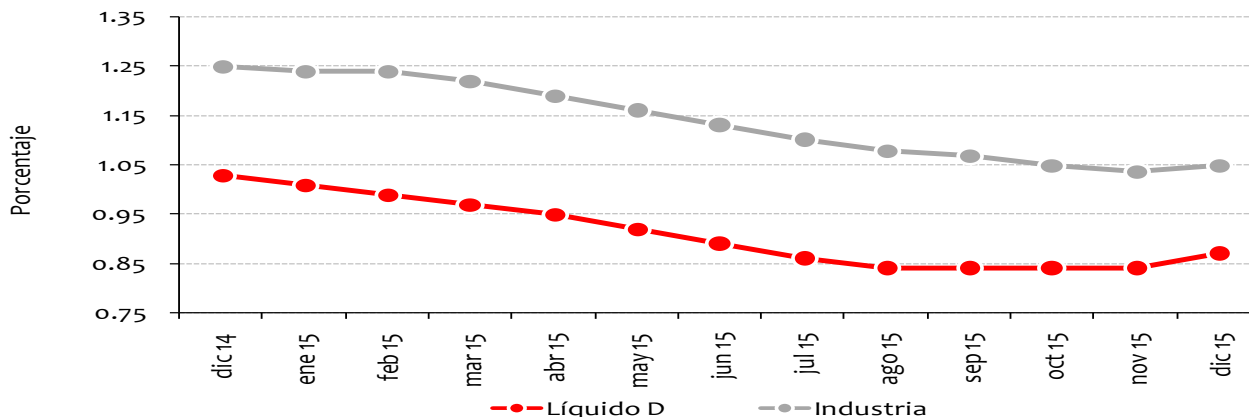
BAC San José Líquido D No Diversificado

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.

BAC SAN JOSE LIQUIDO D NO DIVERSIFICADO		Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)				
Características del Fondo		Emisor	30/09/2015	31/12/2015		
Tipo de Fondo	Abierto	Gobierno	24.10%	32.31%		
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero	Banco de Costa Rica	14.21%	7.55%		
Tipo de Cartera	No especializada	Cuenta Bancaria	24.67%	34.67%		
Moneda de Participaciones	Dólares	Banco Popular	3.23%	5.03%		
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998	Banco General	8.61%			
Inversión Apertura	\$1.00	BAC San José	6.67%	6.29%		
Custodia de Valores	BAC San José	Scotiabank	4.84%			
Calificadora de riesgo	SCRiesgo	Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)				
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)	Instrumento	30/09/2015	31/12/2015		
Valor de participación al 31/12/2015	1.57164503023055	Bonos locales	41.86%	27.18%		
TABLA COMISIONES		Recompras	32.79%	38.15%		
	BAC SAFI	Industria	MMK	14.53%		
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.66%	Efectivo	10.82%		
Comisiones		Total	100.00%	100.00%		
Comisión Administrativa		186,369.62	Indicadores de Riesgo			
Comisión de Custodia		-	Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Comisión de Agente Colocador		-	Duración	0.09	0.10	0.20
Subtotal		186,369.62	Duración Modificada	0.09	0.10	0.19
Pagada al puesto de bolsa		25,154.83	Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.20	0.22
Total		211,524.45	Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Tabla de Rendimientos			Desviación estándar 12 meses	0.08	0.06	0.08
Rendimiento	31/12/2015	Industria	Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.53	14.05	15.03
Últimos 12 meses	0.87%	1.05%	El Fondo y la industria			
Últimos 30 días	1.18%	1.19%	Rendimiento últimos 12 meses			
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.10%	ND				
Últimos 3 meses	1.02%	ND				

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.

BAC SAN JOSE INGRESO C NO DIVERSIFICADO	
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	SCRriesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2015	1.0219007572777

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.28%
Comisiones		
Comisión Administrativa	29,253,955.05	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
Subtotal	29,253,955.05	
Pagada al puesto de bolsa	899,588.39	
Total	30,153,543.44	

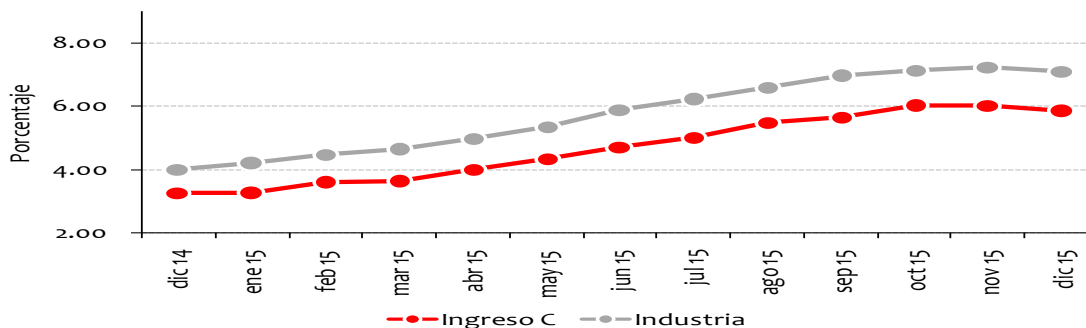
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	6.66%	8.24%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2015	31/12/2015
Gobierno	72.55%	62.96%
Banco Central de Costa Rica	23.99%	25.11%
Cuenta Bancaria	0.16%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Bonos locales	70.12%	91.98%
Recompra	17.93%	
ML	11.76%	
Efectivo	0.19%	8.02%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	1.21	1.49	1.54
Duración Modificada	1.10	1.37	1.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.15	2.70	2.15
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.13%
Desviación estándar 12 meses	1.01	0.88	1.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.65	6.19	6.52

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.

BAC SAN JOSE INGRESO D NO DIVERSIFICADO	
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 31/12/2015	1.00100358792705

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.21%
Comisiones		
Comisión Administrativa		66,112.10
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		66,112.10
Pagada al puesto de bolsa		6,330.11
Total		72,442.21

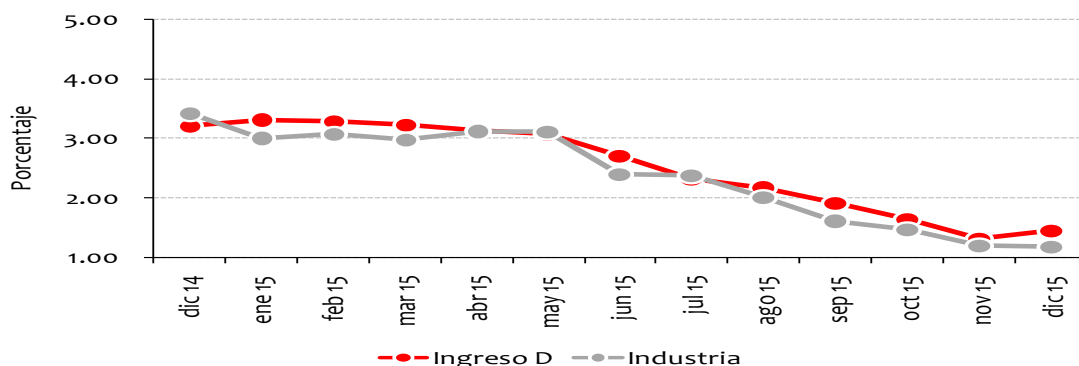
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	1.46%	1.29%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2015	31/12/2015
Gobierno	76.26%	46.84%
BAC San José	6.11%	
Banco Crédito	11.18%	
Cuenta bancaria	0.39%	33.28%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Bonos locales	80.00%	65.51%
Recompras	19.61%	1.21%
Efectivo	0.39%	33.28%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	1.69	1.46	1.88
Duración Modificada	1.66	1.44	1.84
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.50	2.18	2.33
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.07%
Desviación estándar 12 meses	0.42	0.70	0.72
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.04	3.60	3.33

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.

BAC SAN JOSE ANUAL C NO DIVERSIFICADO	
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 31/12/2015	4.06931590992358

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	0.21%
Comisiones		
Comisión Administrativa		11,419,355.49
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		11,419,355.49
Pagada al puesto de bolsa		541,876.81
Total		11,961,232.30

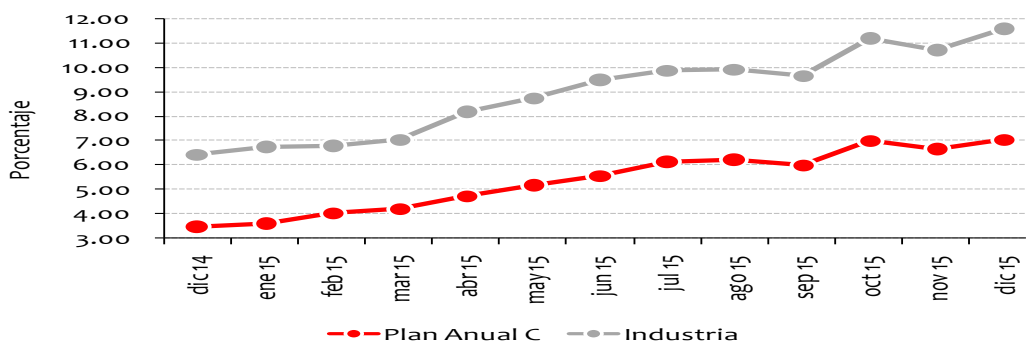
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	7.06%	11.58%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2015	31/12/2015
Gobierno	62.20%	19.57%
Banco Central de Costa Rica	36.14%	25.56%
Cuenta Bancaria	1.09%	53.65%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Bonos locales	56.54%	46.35%
Efectivo	1.09%	53.65%
Recompras	12.89%	
ML	29.49%	
Total	100.01%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	1.39	0.93	1.75
Duración Modificada	1.29	0.81	1.69
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.64	0.69	4.33
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.19%
Desviación estándar 12 meses	1.10	1.15	1.62
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.13	4.71	5.56

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.

BAC SAN JOSE ANUAL D NO DIVERSIFICADO	
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 31/12/2015	1.36089275125815

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.58%
Comisiones		
Comisión Administrativa		10,836.10
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		10,836.10
Pagada al puesto de bolsa		218.40
Total		11,054.50

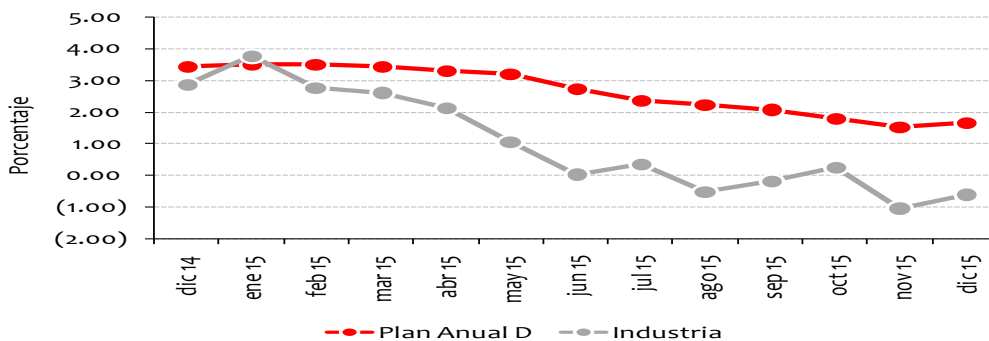
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	1.66%	-0.63%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2015	31/12/2015
Gobierno	62.20%	39.37%
Banco Central	36.14%	
Banco Crédito Agrícola de Cartago		29.78%
Cuenta Bancaria	0.56%	17.77%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Bonos locales	56.53%	76.08%
Recompras	12.89%	6.15%
Efectivo	1.09%	17.77%
ML	29.49%	
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	1.32	1.32	3.95
Duración Modificada	1.30	1.30	3.90
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	8.46	3.22	0.89
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.09%
Desviación estándar 12 meses	0.47	0.72	1.45
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.67	3.71	0.74

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.

MEGAFONDO BAC	
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 31/12/2015	0.94024970148144

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,226.73
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		12,226.73
Pagada al puesto de bolsa		-
Total		12,226.73

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2015	Industria
Últimos 12 meses	-4.00%	ND

Distribución de inversiones según emisor			
Emisor	30/09/2015	31/12/2015	
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.89%	3.27%	
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	6.35%	7.54%	
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.84%	6.62%	
EATON VANCE MED STRAT INC-A	7.49%	7.84%	
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	7.31%	7.90%	
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	2.42%	0.00%	
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.35%	12.33%	
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.24%	5.73%	
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.90%	3.42%	
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	6.24%	7.24%	
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.02%	5.84%	
LEGG MASON-RO US S/C OPP-AS1	3.05%	3.33%	
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	3.90%	4.29%	
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.34%	6.74%	
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.49%	3.87%	
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.42%	1.50%	
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.99%	7.24%	
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	6.91%	0.00%	
PIONEER FDS EUROPN POT-AUSD	2.35%	2.59%	
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	2.50%	2.69%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2015	31/12/2015
Participaciones	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2015	31/12/2015	Industria
Duración	0.00	0.02	ND
Duración Modificada	0.00	0.02	ND
Plazo de Permanencia de Inversinista (PPI)	5.97	5.15	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.01	3.04	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.24	-0.59	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:

María Fernanda Alvarado	Credencial # 525	malvaradog@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:

Steve Montero Corrales	smonteroc@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8963
Maureen Pereira Ballesteros	mpereirab@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8947

Jefe Sección Comercial:

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