

## Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico .....	2
Fondos de Inversión en general .....	4
Fondos de Inversión en colones .....	4
Fondo de Inversión en dólares.....	5
Megafondo .....	5
BAC San José Líquido C No Diversificado .....	7
BAC San José Líquido D No Diversificado .....	8
BAC San José Ingreso C No Diversificado .....	9
BAC San José Ingreso D No Diversificado .....	10
BAC San José Plan Anual C No Diversificado .....	11
BAC San José Plan Anual D No Diversificado .....	12
MEGAFONDO BAC.....	13
Glosario .....	14

## 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@bacsan jose.com](mailto:sfi@bacsan jose.com)  
Sitio web: [www.bac.net/bacsan jose/](http://www.bac.net/bacsan jose/)

## 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 julio al 30 de setiembre  
III Trimestre 2014



## Estimado Inversionista:

Sírvase encontrar la tercera entrega del informe trimestral del 2014, donde como siempre, esperamos le sea de utilidad para analizar el desempeño de nuestros fondos de inversión.

Recuerde que la Sucursal Electrónica está a su disposición para realizar con comodidad sus aportes y retiros.

De Usted

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

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

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 mes de agosto, el indicador mostró una tasa interanual de 2.82% (4.88% presentado en el mismo periodo del año anterior). Esta desaceleración obedece principalmente, a la contracción que ha presentado la industria manufacturera que por años ha venido dando soporte a este indicador por su aporte de casi un 23% al indicador general.

El sector manufacturero a lo largo de este año venía creciendo modestamente, sin embargo en el último bimestre se contrajo, lo que hace presumir que la salida de Intel está empezando a impactar al sector. Para algunos sectores, el mayor impacto del cierre de la planta de Intel se reflejará aún más en los datos del 2015.

Del lado positivo, la actividad de Transportes y Comunicaciones crece por encima del 7% debido principalmente a las telecomunicaciones y el sector financiero que se ha visto beneficiado de una mayor colocación de crédito al sector privado, especialmente en colones y del incremento en los ingresos relacionados a comisiones por operaciones cambiarias.

Por su parte, la demanda externa podría mostrar estabilidad debido a la modesta recuperación económica que están teniendo los países desarrollados pese a que el Fondo Monetario Internacional recientemente bajó sus proyecciones de crecimiento mundial. Según el informe del FMI, la economía mundial debería crecer un 3.3% en el 2014 (3.4% dato estimado anteriormente) y 3.8% para el 2015 (4% dato previo).

Adicionalmente, en septiembre el IPC registró una variación interanual del 5.2% (5.37% en septiembre 2013), y acumulada de 5.30% (3.77% en septiembre 2013), manteniéndose fuera del rango del BCCR (4%  $\pm$  1 p.p.). El periodo de fuerte devaluación presentado a inicios de este año, tiene un impacto directo en los precios de los bienes y servicios principalmente del grupo de los Regulados. En este segmento se ubican los combustibles, electricidad, tarifas de buses, entre otros.

Si bien es cierto los datos se alejan de la meta, será de forma temporal y el impacto de la devaluación tenderá a diluirse y que para este último trimestre del año, esta presión podría disminuir, ubicando nuevamente al indicador dentro del rango meta.

Según los datos publicados por el Banco Central, en Agosto 2014 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de  $\$945.804,1$  millones, lo cual representa el 3,5% del PIB. Si lo comparamos con lo observado en el mismo periodo anterior, presenta un aumento de 0,1% del PIB.

Los ingresos totales, muestran un crecimiento de 8,9% con respecto al mismo periodo en el año 2013. A nivel acumulado, el monto es de  $\$2.345.026,2$  millones, la variación representa un 7,6%.

Por su parte, el gasto total del mes de agosto fue de  $\$349.729,2$  millones, presentando un incremento del 2,4% con respecto al mes de Agosto de 2013. El monto acumulado de gasto, Enero – Agosto 2014, es de  $\$3.290.830,3$  millones, para una variación del 9,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Si bien es cierto, hasta ahora el financiamiento del déficit fiscal no ha generado presiones sobre el mercado local, preocupa un posible encarecimiento de la deuda local e internacional con la actual calificación y el consecuente impacto negativo que tendría en el déficit del gobierno. Es importante mencionar que el pasado 16 de setiembre la calificadora Moody's recortó la calificación de riesgo a la deuda costarricense desde Baa3 a Ba1.

El primer cuatrimestre del 2014, se caracterizó por un tipo de cambio devaluándose alrededor del 10.5%. No obstante, en los últimos meses el comportamiento del tipo de cambio ha sido de relativa estabilidad. Este comportamiento está reflejando la medida tomada por el Banco Central de Costa Rica de excluir del Monex las negociaciones de oferta y demanda de dólares del SPNB (Sector Público no Bancario) y ser atendidas con las Reservas Internacionales de tal forma que al cierre del último viernes de cada mes no exista una diferencia de  $\pm 3\%$  en el saldo total. Por lo anterior el BCCR participará en el Monex cuando requiera adquirir o vender las divisas necesarias para compensar el efecto sobre las reservas internacionales utilizadas en la atención de los requerimientos netos del SPNB y teóricamente deberá considerar las estacionalidades de los flujos de divisas del sector privado así como las condiciones existentes en el mercado cambiario.

En el tercer trimestre, después de que la volatilidad en el tipo de cambio provocara el traslado de los recursos en colones hacia inversiones en dólares y el crecimiento del crédito en colones se ha mantenido similar al trimestre anterior podemos observar un escenario muy similar al trimestre pasado: una mayor competencia por recursos (menor liquidez en colones) por parte de bancos públicos y privados. Consecuentemente, las tasas de corto plazo en colones han mostrado cierta presión. Sin embargo, las tasas de mediano y largo plazo han mostrado estabilidad, esto se ve reflejado en las tasas de asignación en mercado primario por parte de los principales emisores (Gobierno y Banco Central). Es importante mencionar que el último trimestre del año generalmente presenta episodios de iliquidez típicos de la temporada navideña donde hay distribución de dividendos de las compañías, asociaciones solidaristas, cooperativas; asimismo el pago de aguinaldos lo cual provoca que los recursos para nuevas inversiones sean limitados e incluso podrían presentarse algunas oportunidades de inversión si alguna entidad tuviera que liquidar alguna posición de última hora. No obstante, después de este lapso la liquidez tiende a regresar a los mercados.

En el caso de las tasas de dólares, la negociación de bonos en esta moneda ha presentado mayor dinamismo, puntualmente después del periodo de devaluación presentado a inicios de año. Al igual que ha sucedido en colones, la demanda que estuvo en el corto plazo se fue extendiendo hacia inversiones con plazos mayores, ocasionando apreciación de estos bonos. Aunque el mercado parecía haber tomado un respiro y contrario a las estimaciones, después del recorte de la calificación por parte de Moody's el apetito por parte de los inversionistas por bonos de deuda interna del gobierno aumentó, de tal forma que hemos visto una apreciación de los bonos generalizada. Por su parte los bonos de deuda externa no mostraron disminuciones importantes en precios lo que refleja que el mercado en general ya había descontado la rebaja en la calificación de la deuda costarricense.

En el ámbito internacional, lo más relevante vino por parte de los conflictos geopolíticos, la situación en Ucrania se ha ido normalizando a medida que ha transcurrido el trimestre lo que permitió una menor volatilidad de las bolsas accionarias globales. Lo que parece claro es que el tema ucraniano va día a día perdiendo peso en los mercados, una vez que se firmó una tregua entre las partes (no totalmente cumplida) en septiembre.

Otro aspecto que influyó en los mercados de forma temporal fue el referéndum llevado a cabo en Escocia, finalmente los inversores respiraron con alivio ante la victoria del No a la independencia, lo que fue recibido con subidas en las principales bolsas accionarias alrededor del mundo.

Por otra parte, la preocupación sobre la situación económica de la zona euro ha sido la clave del mal comportamiento de los mercados financieros en general. Lo que inicialmente parecía un estancamiento puede convertirse en una nueva recesión, y esto pasa factura a todo el crecimiento mundial. El propio FMI publicó en su último informe de perspectivas mundiales un panorama menos positivo. A saber, debido a la debilidad del crecimiento del primer trimestre en EEUU y del estancamiento en Europa, se revisó a la baja una décima la previsión de crecimiento mundial para 2014, hasta el 3,3% anual. Sin embargo, mantiene su visión de aceleración en el crecimiento en 2015, hasta el 3,8% anual, en gran parte por la confianza en el crecimiento de EEUU (para el que estima un crecimiento del 2,2% en 2014 y 3,1% en 2015), y por la mejora del crecimiento en Europa, que compensarían el menor crecimiento previsto en China (7,4% en 2014 y 7,1% en 2015).

**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](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 tercer trimestre del presente año, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 3.919 millones, para un crecimiento cercano al 5,5% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Más de dos terceras partes del volumen administrado corresponde a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Catorce sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 98 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 63,1% 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 28,3%.

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

---

### Fondos de Inversión en colones

Durante el tercer trimestre de 2014, las cifras de la industria sugieren un aumento en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero, debido principalmente en mejores oportunidades tanto en mercado primario como en mercado secundario en los instrumentos de corto plazo.

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 6,95% manteniéndose estable hasta Agosto, donde tuvo fluctuaciones al alza y a la baja para luego situarse en 7,05% desde donde ha iniciado un ascenso cerrando en Setiembre en 7,15%.

La inflación, medida a través del Índice de precios al consumidor (IPC), tuvo una reducción de 0,14% en setiembre pasado, con esta variación, el acumulado de los primeros nueve meses del año llegó a 5,30%, una cifra que todavía permanece por encima de la meta planteada por el Banco Central para este año, de un máximo del 5%.

La leve rebaja mensual se dio pese a que se presentó un aumento en los precios del 51% de los 292 productos que conforman la canasta de consumo del IPC. Solo un 35% tuvo una disminución y el restante 14% permaneció sin variación.

En términos generales, la práctica de minimizar las posiciones con valoración dentro de las carteras de los fondos de mercado de dinero continúa reflejando el compromiso de la administración con la política orientada a la preservación del capital y estabilidad de los rendimientos. Asimismo, la exposición al riesgo de tasa de interés de los portafolios correspondientes a los fondos de inversión a plazo continuó controlada y se vigiló de cerca la calidad crediticia de los mismos.

---

## Fondo de Inversión en dólares

El rendimiento asociado a los últimos doce meses de los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, continuó disminuyendo durante el tercer trimestre del año, mientras que los rendimientos de los fondos de inversión a plazo, tendieron a estabilizarse. Ambos comportamientos influenciados por las condiciones locales de amplia liquidez en moneda extranjera.

Durante el último trimestre las tesorerías de los bancos han presentado un exceso de saldo en dólares, por lo que las captaciones 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.

Así, con mayores recursos para invertir en dólares aunado a una menor demanda crediticia en esa moneda, y una Tesorería Nacional con las disponibilidades producto de la reciente colocación de deuda en mercados internacionales, han venido ampliando la liquidez en dólares y con esto se observan disminuciones en tasas de recompras y rendimientos en mercados monetarios.

Por otra parte el martes 16 de setiembre, la agencia de análisis y calificación de riesgo Moody's Investors Service Inc, anunció la rebaja de la calificación de riesgo de la deuda emitida por el Gobierno de Costa Rica en los mercados internacionales, pasando de Baa3 (con perspectiva negativa) a Ba1 (con perspectiva estable). Esto implica que los bonos de deuda soberana pierden su condición de "grado de inversión."

Esta baja en la calificación no responde a una desmejora repentina en la situación de la economía o en las finanzas públicas; sino que es consecuencia de un deterioro en la situación financiera del Gobierno Central que se ha acentuado durante los últimos seis años. 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

El deterioro de las perspectivas de crecimiento para 2014 es el resultado de reveses en la actividad económica en las economías avanzadas durante todo lo que va del 2014, y de perspectivas menos optimistas en varios países emergentes, señala el informe del FMI. Los resultados de los indicadores económicos han creado alta volatilidad en los mercados llevándolos en el trimestre a "picos" bajos en Agosto y "picos" altos en setiembre 2014.



Para las economías avanzadas se pronostica que el crecimiento aumentará de 1,8% en 2014 a 2,3% en 2015.

Buena parte del fortalecimiento proyectado de la actividad obedece a una aceleración del crecimiento en Estados Unidos después de que se registraran reveses temporales en el primer trimestre de este año. El empleo ha aumentado con fuerza, y los balances de los hogares han mejorado un contexto de condiciones financieras favorables y una recuperación del mercado inmobiliario.

Recientemente, en la zona del euro, los resultados decepcionantes de crecimiento ponen de manifiesto las continuas fragilidades. Se proyecta que se afiance una recuperación gradual pero débil, apoyada por una marcada compresión de los diferenciales de las tasas de interés en las economías que soportan tensiones y tasas de interés en mínimos sin precedentes en las economías del núcleo de la zona del euro.

En Japón, el PIB se contrajo más de lo previsto en el segundo trimestre de 2014 tras un aumento del impuesto al consumo. Para 2015 se pronostica que se recupere la inversión privada y que el crecimiento permanezca estable en términos generales.

Los mercados emergentes están adaptándose a un crecimiento más lento

El crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo seguirá representando el grueso del crecimiento mundial. Sin embargo, con un pronóstico de 4% para 2014, ese crecimiento será un poco más débil que el pronosticado en el informe WEO de abril de 2014. Esta desaceleración es consecuencia de la floja demanda interna y del impacto de crecientes tensiones geopolíticas, sobre todo en Rusia y los países vecinos.

- En China se prevé que el crecimiento se reduzca levemente en 2014–15 a 7,4%, a medida que la economía entra en una trayectoria de crecimiento más sostenido. En otras economías emergentes y en desarrollo de Asia se prevé que el crecimiento siga siendo sólido.
- Según las proyecciones, en América Latina la tasa de crecimiento se reducirá en la mitad este año, a alrededor de 1,3%, debido a factores externos, incluidas las exportaciones que fueron más flojas de lo previsto, y a limitaciones internas. Se prevé que el crecimiento repuntará a alrededor de 2,2% en 2015.

En este contexto, la administración se inclinó por mantener una estructura de cartera balanceada entre fondos de renta fija y renta variable.

## BAC San José Líquido C No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2014	4,56880157651066

Comisiones	
Comisión Administrativa	127.013.459,61
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>127.013.459,61</b>
Pagada al puesto de bolsa	4.814.385,73
<b>Total</b>	<b>131.827.845,34</b>

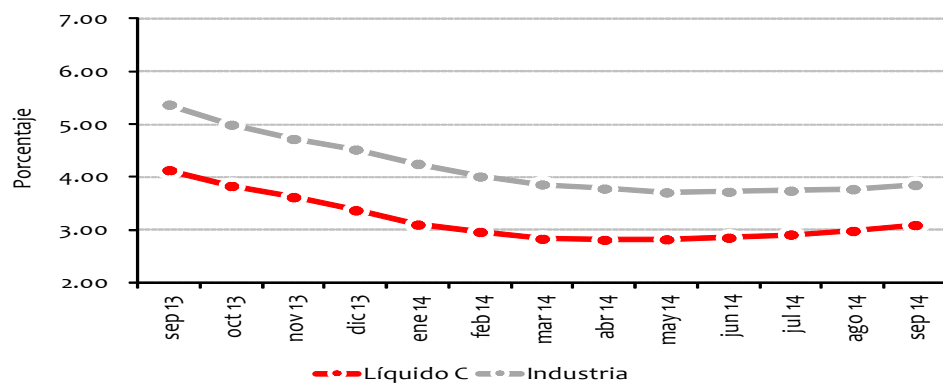
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,09%	3,85%
Últimos 30 días	3,66%	4,38%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,30%	ND
Últimos 3 meses	3,57%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	20,18%	27,60%
Banco de Costa Rica	12,94%	14,54%
Banco Nacional de Costa Rica	13,24%	11,20%
Banco Central de Costa Rica	12,54%	11,21%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	10,23%	6,96%
Cuenta Bancaria	8,10%	7,59%
BAC San José	5,40%	7,30%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	68,40%	51,18%
Recompras	19,25%	32,42%
ML	4,25%	8,82%
Efectivo	3,76%	4,09%
MMK	4,34%	3,49%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	0,12	0,14	0,18
Duración Modificada	0,12	0,14	0,17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0,13	0,13	0,18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00	0,00	0,16%
Desviación estándar 12 meses	0,41	0,69	0,40
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11,89	5,11	13,94

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



## BAC San José Líquido D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2014	1,55458521487024

Comisiones	
Comisión Administrativa	244.545,51
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>244.545,51</b>
Pagada al puesto de bolsa	14.107,62
<b>Total</b>	<b>258.653,13</b>

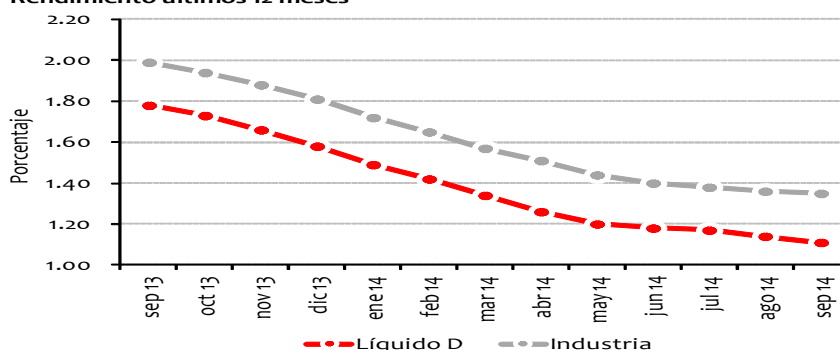
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	1,11%	1,35%
Últimos 30 días	0,91%	1,13%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,08%	ND
Últimos 3 meses	0,95%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	33,19%	27,65%
Cuenta Bancaria	13,88%	9,91%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	7,59%	6,74%
ICE	6,12%	7,61%
Banco General	5,10%	5,73%
Banco de Costa Rica	12,29%	17,92%
Banco Popular		6,00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	47,78%	55,79%
Recompras	38,35%	34,30%
MMK	3,82%	4,30%
Efectivo	10,05%	5,61%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	0,13	0,16	0,19
Duración Modificada	0,13	0,16	0,19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0,21	0,20	0,23
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,00%	0,19%
Desviación estándar 12 meses	0,23	0,22	0,21
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6,69	6,40	7,63

**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 30/09/2014	1,00265569791312

Comisiones	
Comisión Administrativa	16.019.546,55
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>16.019.546,55</b>
Pagada al puesto de bolsa	871.239,36
<b>Total</b>	<b>16.890.785,91</b>

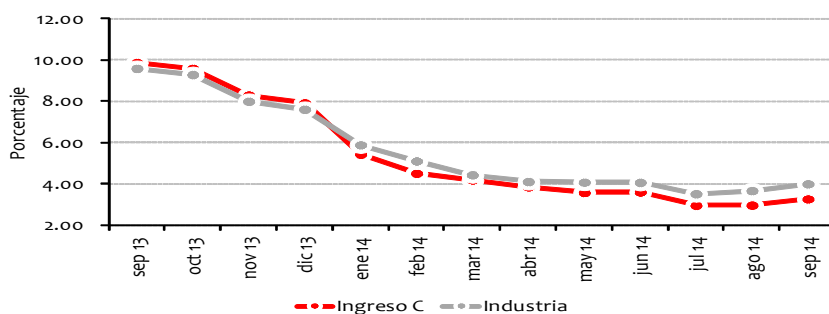
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,28%	4,01%
Últimos 30 días	4,07%	5,11%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,33%	ND
Últimos 3 meses	4,03%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	54,93%	46,61%
Banco Central de Costa Rica	37,96%	46,42%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	99,06%	87,58%
Rec compra	0,00%	11,47%
ML	0,00%	0,00%
Efectivo	0,94%	0,95%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	1,25	1,36	1,54
Duración Modificada	0,96	1,09	0,85
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2,67	2,89	1,82
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,02%	0,97%
Desviación estándar 12 meses	2,82	2,37	2,04
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2,54	2,23	2,72

**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 30/09/2014	1,010,472,468,546,62

Comisiones	
Comisión Administrativa	33.171,95
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>33.171,95</b>
Pagada al puesto de bolsa	998,95
<b>Total</b>	<b>34.170,90</b>

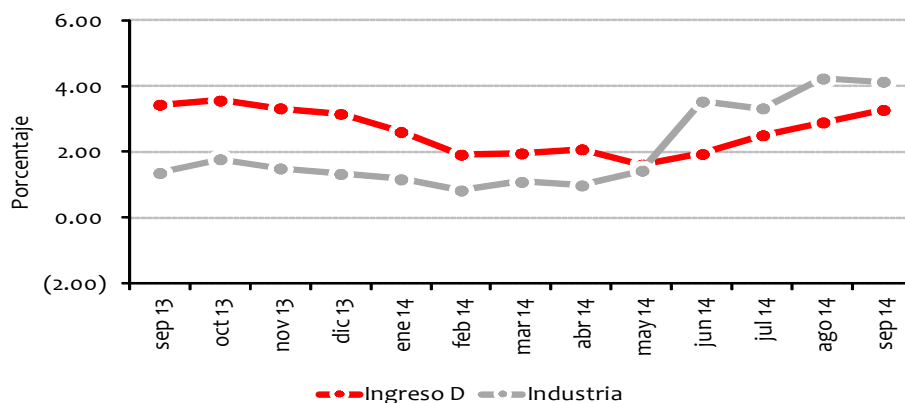
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,28%	4,14%
Últimos 30 días	1,86%	-0,15%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,15%	ND
Últimos 3 meses	4,33%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	81,09%	85,57%
Banco Nacional de Costa Rica		

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	97,42%	98,81%
Recompras	-	0,39%
Efectivo	2,58%	0,80%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	1,52	1,50	2,11
Duración Modificada	1,49	1,47	1,18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2,78	2,87	3,07
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,00%	0,43%
Desviación estándar 12 meses	0,91	0,63	1,20
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3,23	4,09	1,66

**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 30/09/2014	3,76899494919231

Comisiones	
Comisión Administrativa	8.172.888,58
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>8.172.888,58</b>
Pagada al puesto de bolsa	439.748,80
<b>Total</b>	<b>8.612.637,38</b>

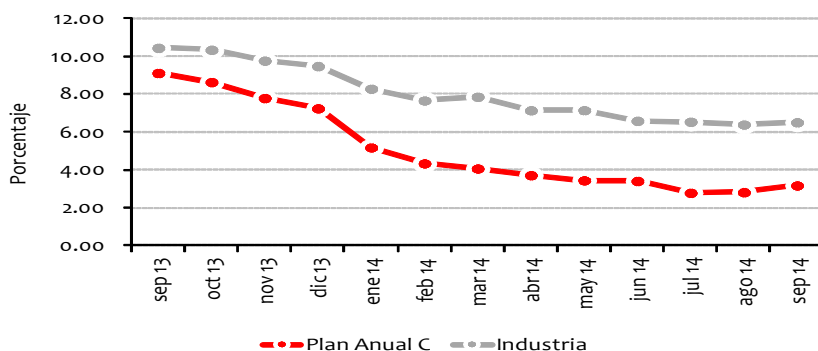
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,18%	6,51%
Últimos 30 días	3,51%	6,54%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,29%	ND
Últimos 3 meses	3,87%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	49,95%	41,26%
Banco Central de Costa Rica	30,25%	35,76%
Banco de Costa Rica		7,40%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	95,22%	94,82%
ML	0,00%	0,00%
Efectivo	3,24%	4,04%
Recompras	1,54%	1,14%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	1,40	1,54	2,31
Duración Modificada	1,19	1,38	2,21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0,62	0,59	2,41
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,00%	0,16%
Desviación estándar 12 meses	2,54	2,11	1,32
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2,63	2,34	5,76

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



## BAC San José Plan Anual D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2014	1,33143309957772

Comisiones	
Comisión Administrativa	4,323,47
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>4,323,47</b>
Pagada al puesto de bolsa	71,55
<b>Total</b>	<b>4,395,02</b>

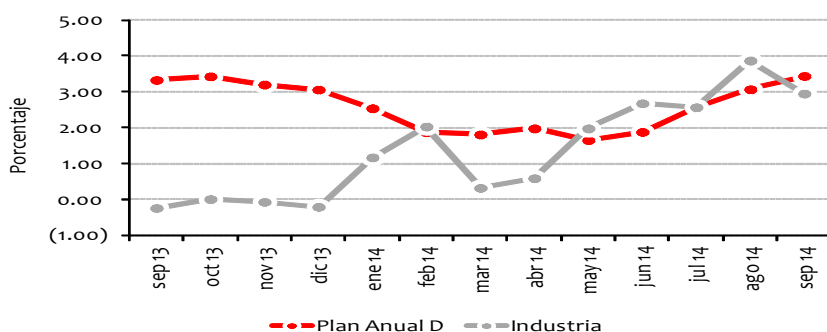
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,44%	2,95%
Últimos 30 días	1,45%	-6,08%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0,12%	ND
Últimos 3 meses	4,75%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2014	30/09/2014
Gobierno	97,51%	88,71%
	-	-

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014
Bonos locales	92,15%	88,71%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	5,36%	0,00%
Efectivo	2,49%	11,29%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	1,74	1,45	4,35
Duración Modificada	1,71	1,43	4,28
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2,66	2,33	2,88
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,00%	0,32%
Desviación estándar 12 meses	0,95	0,65	1,38
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3,02	3,92	1,04

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 30/09/2014	0,98293063524353

Comisiones	
Comisión Administrativa	12.029,28
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>12.029,28</b>
Pagada al puesto de bolsa	55,00
<b>Total</b>	<b>12.084,28</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2014	Industria
Últimos 12 meses	3,45%	ND
Últimos 30 días	-28,14%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-2,31%	ND
Últimos 3 meses	-11,22%	ND

Distribución de inversiones según emisor			
Emisor	30/06/2014	30/09/2014	
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2,95%	2,79%	
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2,92%	0,00%	
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	3,03%	5,88%	
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5,86%	5,71%	
EATON VANCE MED STRAT INC-A	7,03%	6,91%	
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	6,42%	6,26%	
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	4,00%	3,60%	
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	10,83%	11,66%	
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5,80%	5,53%	
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2,65%	2,55%	
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	5,92%	5,93%	
LEGG MASON-LM VALUE-A	5,10%	5,07%	
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3,51%	3,13%	
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	6,47%	4,10%	
MORGAN ST SICAV GLCV BD \$-A	6,06%	5,81%	
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3,59%	3,42%	
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	5,92%	5,78%	
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1,46%	1,39%	
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6,35%	6,18%	
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	4,13%	8,29%	

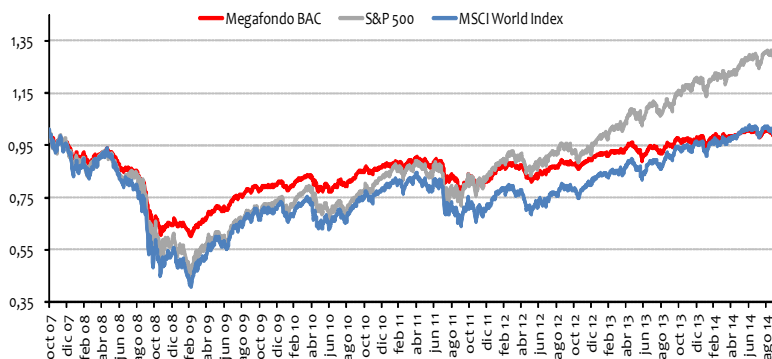
  

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/06/2014	30/09/2014	
Participaciones	100,00%	100,00%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2014	30/09/2014	Industria
Duración	0,01	0,00	ND
Duración Modificada	0,01	0,00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1,08	2,27	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0,00%	0,00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2,39	2,43	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3,19	2,98	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	<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

### 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
---------------------	--	---------------------