

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

Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de abril al 30 de junio
II Trimestre 2014



Estimado Inversionista:

Este es el informe correspondiente al II trimestre de este año. Los comentarios sobre el entorno económico resumen el comportamiento de la economía. Adicionalmente, se comentan aspectos del desempeño de los fondos en colones y dólares administrados por nosotros.

Esperamos le sea de utilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión.

De Usted

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

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En los primeros cinco meses del año 2014 el crecimiento económico del país medido por el IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) ha mostrado mayor dinamismo si lo comparamos con el mismo periodo del año anterior. En mayo, el indicador mostró una tasa interanual de 4.6%, este comportamiento positivo es atribuible, al igual que en el segundo semestre del año anterior, a una mayor demanda tanto externa como interna. Cabe mencionar que la demanda interna continúa beneficiándose del crecimiento del crédito en colones, principalmente.

Por su parte, la demanda externa podría mantenerse debido a la recuperación económica que están teniendo los países desarrollados. El Banco Mundial recientemente bajó sus proyecciones de crecimiento, sin embargo la recuperación de estos países está cobrando impulso y se prevé que estas economías crecerán un 1,9 % en 2014, para acelerarse a 2,4 % en 2015 y 2,5 % en 2016.

La zona euro, se ampliaría en un 1,1 % este año y la economía de los Estados Unidos, que se contrajo en el primer trimestre debido a las malas condiciones climáticas, se expandiría en 2,1 % (inferior a la predicción anterior de 2,8 %) en el mismo lapso, según indicó el ente mundial.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor mostró al cierre de junio una variación interanual del 4.5% siendo el mayor dato en el presente año. En el comportamiento del indicador podemos observar que los dos últimos meses muestran una tendencia al alza. Al igual que se presentó en el primer cuatrimestre del 2013, el incremento de los precios regulados y principalmente por el alza en los precios de la gasolina y el transporte impactaron el indicador general. Para resumir este comportamiento es necesario mencionar que los diferentes indicadores de precios están reflejando de forma rezagada, el impacto de la depreciación del colón acumulada en este año (mayor al 10%) y al efecto que esto ha generado sobre las expectativas de inflación y la variación cambiaria. El relativo cambio de tendencia hacia la apreciación mostrado en las últimas semanas y que se esperaría similar para la segunda mitad del año supondría un freno a algunos de los aumentos recientes, y eventualmente hasta una disminución en algunos insumos importados de gran importancia como combustibles, que tienen un efecto cascada en otras tarifas reguladas.

Según los datos publicados por el Banco Central, en mayo la diferencia entre los ingresos y gastos del Gobierno Central creció hasta alcanzar un monto equivalente al 2.2% del PIB anual estimado (2.1% en el mismo periodo 2013). Al mes de mayo el Gobierno registró ingresos por ₡263.601 millones y egresos por ₡382.122 millones, lo que originó un déficit mensual de ₡118.520 millones.

La variación interanual de los ingresos tributarios (mayo 2013/2014) alcanzó un 8,7%. El impuesto sobre los ingresos y las utilidades, fue levemente inferior (8,1%); mientras que los impuestos de ventas y selectivo de consumo mostraron tasas superiores (11,4% y 10%, respectivamente).

En cuanto a los gastos totales, la variación interanual (mayo 2014/2013) fue del 14,7%. Los gastos corrientes aumentaron un 9,4% durante el mismo periodo y los de capital un 141%. Los gastos corrientes que más aumentaron fueron los bienes y servicios ya que se incrementaron un 13,1% y las transferencias corrientes un 7,2%.

El reciente anuncio hecho por el gobierno sobre las nuevas medidas para contener el gasto (congelamiento de plazas vacantes y salarios de altos jefes, prohibición de consultoría, entre otros) y de mantenerse el crecimiento económico; supondría una mejora del déficit en el mediano plazo.

El primer cuatrimestre del 2014, se caracterizó por un tipo de cambio devaluándose alrededor del 10.5%. No obstante, en los dos últimos meses el comportamiento del tipo de cambio ha sido hacia una apreciación que ronda el 0.5%.

Es importante mencionar que recientemente el Banco Central de Costa Rica ha tomado la medida de dejar las negociaciones de oferta y demanda de dólares del SPNB (Sector Público no Bancario) fuera del Monex y ser atendidas con las Reservas Internacionales de tal forma que al cierre del último viernes de cada mes no exista una diferencia de +-3% en el saldo total. De tal forma que 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 segundo trimestre, podemos indicar que la volatilidad en el tipo de cambio provocó el traslado de los recursos en colones hacia dólares. Si a esto le agregamos el crecimiento promedio del crédito en colones por encima del 10%, podemos observar 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 la demanda que por mucho tiempo estuvo enfocada en el corto plazo, se ha ido trasladando de forma paulatina hacia los bonos de mediano y largo.

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. Al igual que ha sucedido en colones, la demanda que estuvo en el corto plazo se ha ido extendiendo hacia inversiones con plazos mayores, ocasionando apreciación de estos bonos.

En el ámbito internacional, lo más relevante viene por parte del crecimiento económico global, de ahí que nuestro comentario se enfocará en este tema y los últimos resultados.

La economía de Estados Unidos se contrajo -2,9 por ciento en el primer trimestre de 2014, bastante más de lo previsto, y marcando la mayor caída del PIB en cinco años, según la estimación final del Departamento de Comercio.

Tras un aumento de 2,6 por ciento en el último trimestre de 2013, el Producto Interior Bruto (PIB) estadounidense retrocedió 2,9 por ciento entre enero y marzo, mientras los analistas esperaban una contracción de 1,8 por ciento. La contracción de la primera economía del mundo es, por otra parte, la más intensa desde los primeros tres meses de 2009, en una época en la que Estados Unidos lidiaba con la recesión pos-crisis financiera.

La FED espera que la primera economía mundial crezca alrededor del 2,2% este año frente al 2,9% que estimaban anteriormente. También rebajan sus estimaciones de desempleo hasta el 6% en 2014, alrededor del 5,7% en 2015 y del 5,4% en 2016. La revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento para EEUU sugiere que las autoridades monetarias americanas no subirán los tipos de interés al menos hasta la segunda mitad de 2015 y seguirá manteniendo la actual política monetaria.

Por su parte, la economía china creció un 7,5% durante el segundo trimestre del año, una décima más que en los tres primeros meses del año, según informó la Oficina Nacional de Estadísticas del país (NBS). Durante el segundo trimestre, China "adoptó medidas para estabilizar el crecimiento del país", en un momento en que la potencia se encuentra en fase de desaceleración económica.

La tasa de crecimiento del segundo trimestre del año coincide con el objetivo mínimo establecido por Pekín para 2014, pero sigue estando por debajo de la tasa media de crecimiento que se registró en 2013, que fue del 7,7 por ciento.

En Europa, las medidas de expansión del BCE sorprendieron muy positivamente a los inversores, sobre todo las nuevas subastas de liquidez condicionadas a la concesión del crédito. Y el entorno económico mejora. En 2014 se esperan cifras positivas de crecimiento del PIB en todos los países de la Eurozona, incluso en los más castigados por la crisis.

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

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

Notas Importantes que debe tener siempre presente

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

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en general

Al cierre del segundo trimestre del presente año, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 3.593 millones, para un decrecimiento cercano al 1.5% 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. Durante el trimestre en cuestión el efecto neto entre inscripciones y desinscripciones de fondos mutuos fue positivo, en forma tal que la oferta actual es de 98 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.

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

Fondos de Inversión en colones

Durante el segundo trimestre de 2014, las cifras de la industria sugieren una relativa estabilidad en los rendimientos asociados a los últimos doce meses, tanto de los fondos de mercado de dinero como de los fondos a 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, se ubicó en 6.60% hacia inicios de abril y en 6.95% hacia finales de junio, reflejando las preferencias de la banca comercial en la captación de recursos, ante el comportamiento del crédito cuya contratación ha venido siendo fundamentalmente en colones.

Por su parte, los riesgos inflacionarios aunque presentan ligeros incrementos, en lo fundamental permanecen controlados. Así, para hacia los meses de abril, mayo y junio, la inflación interanual medida por el Índice de Precios al Consumidor, ha presentado una lectura creciente, pero manteniéndose dentro del rango objetivo (4% ± 1%) establecido por el Banco Central en su Programa Macroeconómico.

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 denominados en dólares estadounidenses, continuaron disminuyendo durante el segundo 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 periodo citado, empezó a presentarse una menor competencia por “dólares” por parte de los bancos comerciales, debido en parte a una disminuida actividad crediticia en esa moneda. En tanto que las preferencias de inversión del público han estado inclinadas hacia “dólares”, en buena medida respondiendo al comportamiento observado en mercado cambiario, que desde el mes de febrero muestra un tipo de cambio “despegado” de la banda cambiaria inferior.

Así, 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 interés en certificados de inversión, costos de recompras, y rendimientos en mercados monetarios.

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

Las actas correspondientes a la última reunión de la Reserva Federal estadounidense, indican que si la economía mantiene su senda de recuperación, la entidad estaría culminando su política de compra de activos en el próximo mes de octubre. A la vez se reitera que tal medida no tiene relación alguna con incrementos en su tasa de política monetaria, la cual se estima permanecerá en los niveles actuales durante un período considerable. El crecimiento económico será mayor en trimestres venideros y la inflación permanecerá por debajo de su objetivo de largo plazo.

Por su parte, en la zona del euro, un reciente estudio del Fondo Monetario Internacional, indica que gracias a la aplicación de políticas más agresivas, la economía experimenta una recuperación gradual, así reconocida por mercados financieros. Sin embargo, se requieren reformas adicionales para fortalecer la citada recuperación, dentro de las cuales destacan: apuntalar la demanda para combatir los riesgos deflacionarios y promover el empleo; completar el proceso de saneamiento y unión bancaria; así como reformas estructurales que corrijan los desequilibrios externos y promuevan la inversión y productividad.

Así, durante el trimestre comprendido entre los meses de abril y junio de 2014, los mercados accionarios globales, medidos a través del “MSCI All Country World Index” mostraron avances superiores al 4% anualizado.

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 30/06/2014	4.52810079899400

Comisiones	
Comisión Administrativa	125,579,858.50
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	125,579,858.50
Pagada al puesto de bolsa	6,166,559.67
Total	131,746,418.17

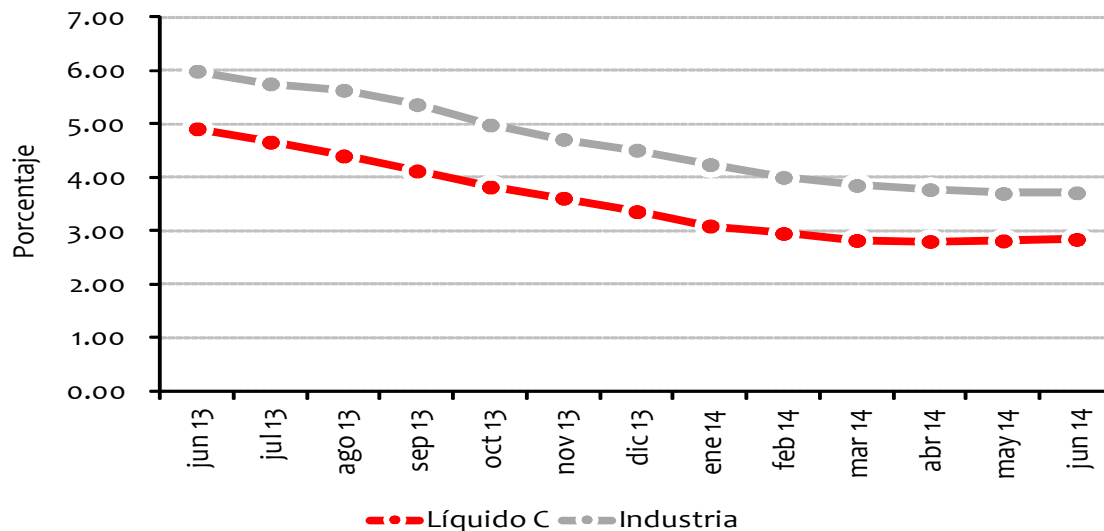
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	2.85%	3.72%
Últimos 30 días	3.28%	3.97%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.27%	ND
Últimos 3 meses	3.16%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	22.00%	20.18%
Banco de Costa Rica	20.00%	12.94%
Banco Nacional de Costa Rica		13.24%
Banco Central de Costa Rica	8.00%	12.54%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	17.00%	10.23%
Cuenta Bancaria	9.00%	8.10%
BAC San José	7.00%	5.40%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	59.00%	68.40%
Recompras	26.00%	19.25%
ML	6.00%	4.25%
Efectivo	5.00%	3.76%
MMK	4.00%	4.34%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	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
Coficiente 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 30/06/2014	1.55087874360100

Comisiones	
Comisión Administrativa	206,840.26
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	206,840.26
Pagada al puesto de bolsa	23,410.68
Total	230,250.94

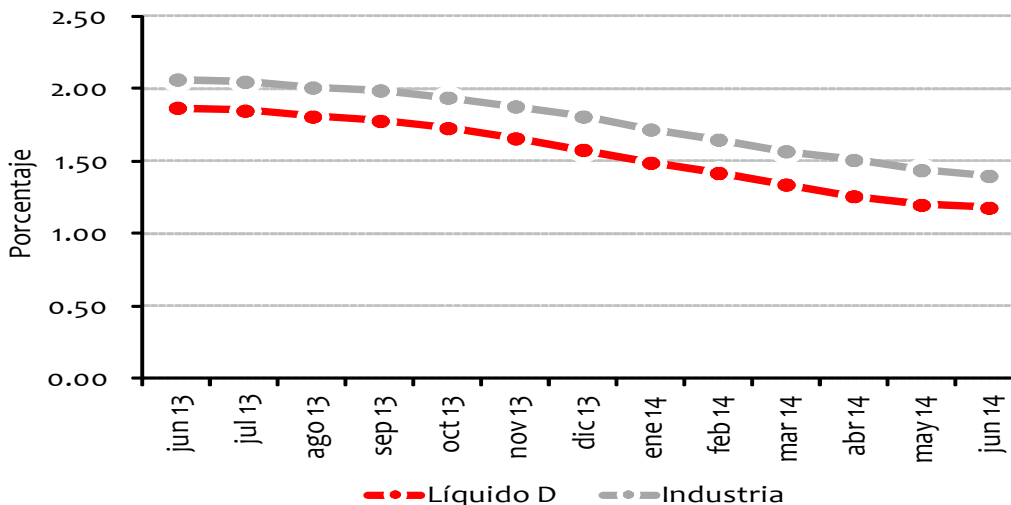
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.18%	1.40%
Últimos 30 días	1.04%	1.25%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.09%	ND
Últimos 3 meses	1.11%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	30.00%	33.19%
Cuenta Bancaria	14.00%	13.88%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	8.00%	7.59%
ICE	0.00%	6.12%
Banco General	5.00%	5.10%
Banco de Costa Rica	11.00%	12.29%
BAC San José	5.00%	4.25%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	47.00%	47.78%
Recompras	39.00%	38.35%
MMK	5.00%	3.82%
Efectivo	9.00%	10.05%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	0.15	0.13	0.22
Duración Modificada	0.15	0.13	0.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.22	0.21	0.22
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.51%
Desviación estándar 12 meses	0.17	0.23	0.22
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	10.11	6.69	8.20

**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 30/06/2014	1.00502555987300

Comisiones	
Comisión Administrativa	19,500,489.53
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	19,500,489.53
Pagada al puesto de bolsa	2,981,624.26
Total	22,482,113.79

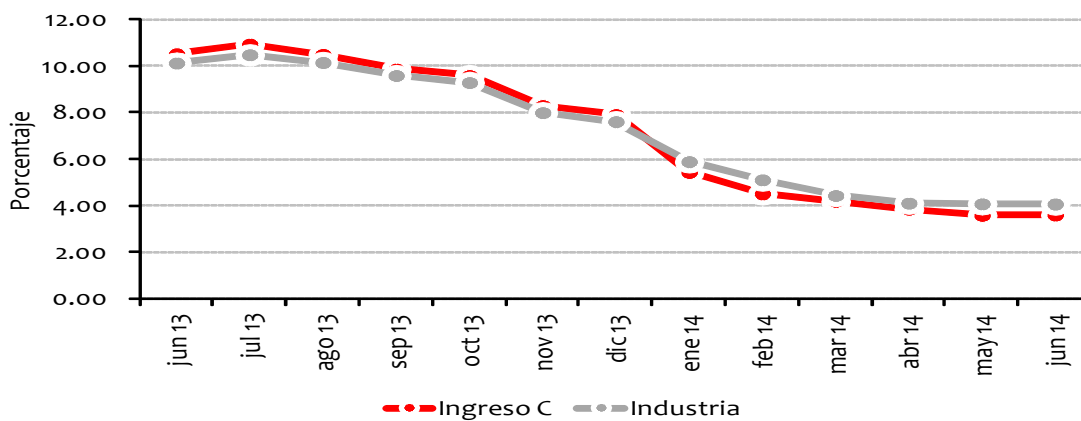
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.61%	4.08%
Últimos 30 días	5.89%	6.67%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.48%	ND
Últimos 3 meses	5.04%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	63.00%	54.93%
Banco Central de Costa Rica	30.00%	37.96%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	99.00%	99.06%
Recompra	0.00%	0.00%
ML	1.00%	0.00%
Efectivo	0.00%	0.94%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	1.22	1.25	1.43
Duración Modificada	0.91	0.96	0.67
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.07	2.67	1.80
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.14%
Desviación estándar 12 meses	2.23	2.82	2.46
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.94	2.54	2.91

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 30/06/2014	1.00474434675600

Comisiones	
Comisión Administrativa	32,357.42
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	32,357.42
Pagada al puesto de bolsa	2,229.02
Total	34,586.44

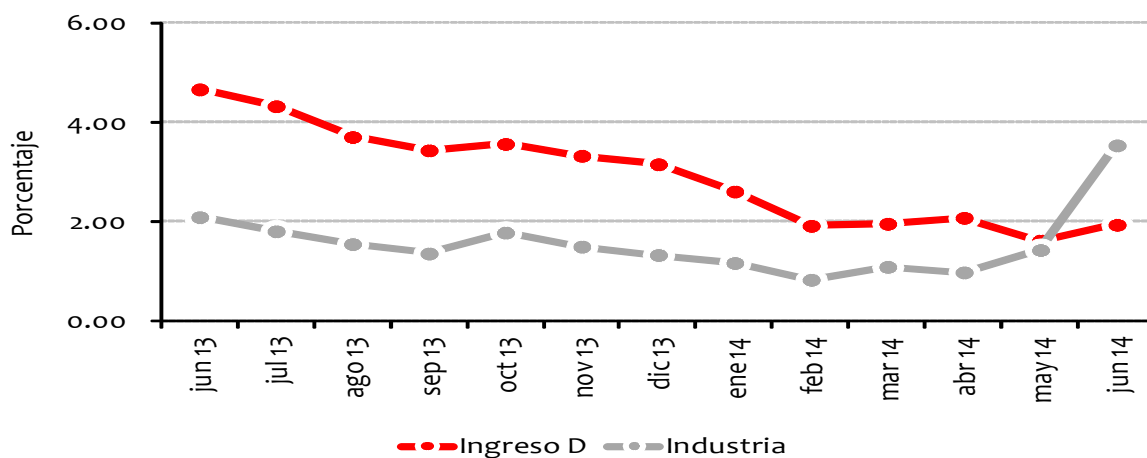
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.94%	3.54%
Últimos 30 días	8.00%	9.55%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.66%	ND
Últimos 3 meses	4.89%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	75.00%	81.09%
Banco Nacional de Costa Rica	5.00%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	91.00%	97.42%
Recompras	-	-
Efectivo	9.00%	2.58%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	1.55	1.52	2.18
Duración Modificada	1.52	1.49	1.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.83	2.78	2.40
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.19%
Desviación estándar 12 meses	0.81	0.91	0.53
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.36	3.23	2.70

**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 30/06/2014	3.73226604930200

Comisiones	
Comisión Administrativa	6,036,961.94
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	6,036,961.94
Pagada al puesto de bolsa	522,603.09
Total	6,559,565.03

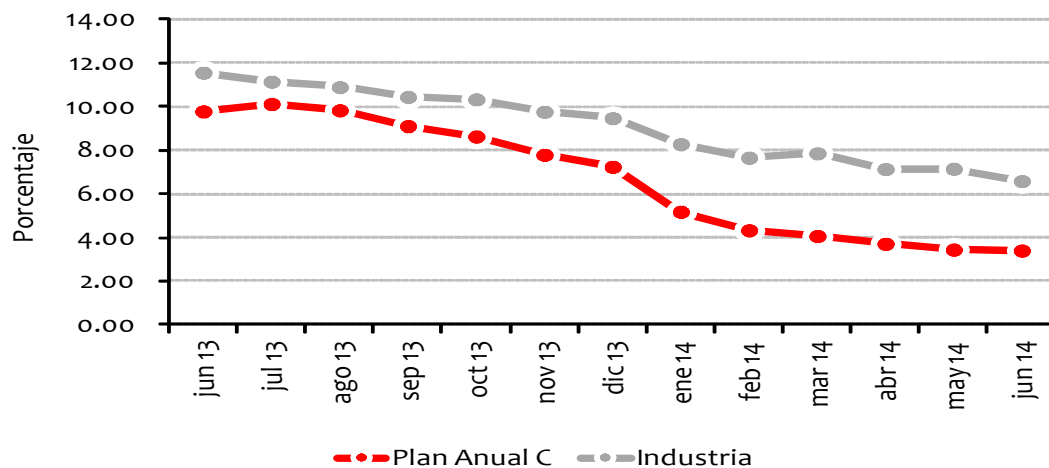
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.41%	6.59%
Últimos 30 días	4.39%	5.39%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.36%	ND
Últimos 3 meses	4.16%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	49.00%	49.95%
Banco Central de Costa Rica	43.00%	30.25%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	88.00%	95.22%
ML	10.00%	0.00%
Efectivo	2.00%	3.24%
Recompras	-	1.54%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	0.88	1.40	1.96
Duración Modificada	0.62	1.19	1.88
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.66	0.62	2.91
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.17%
Desviación estándar 12 meses	2.02	2.54	1.57
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.05	2.63	5.77

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 30/06/2014	1.31578389568700

Comisiones	
Comisión Administrativa	4,987.56
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	4,987.56
Pagada al puesto de bolsa	708.99
Total	5,696.55

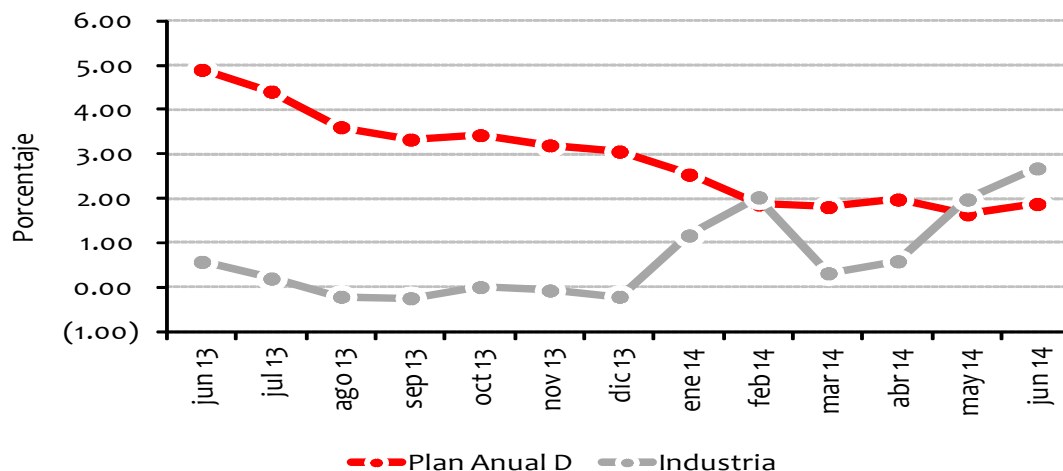
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.88%	2.68%
Últimos 30 días	9.18%	-0.81%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.75%	ND
Últimos 3 meses	5.50%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
Gobierno	91.00%	97.51%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Bonos locales	95.00%	92.15%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	0.00%	5.36%
Efectivo	5.00%	2.49%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	1.71	1.74	4.62
Duración Modificada	1.68	1.71	4.52
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.51	2.66	2.48
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.13%
Desviación estándar 12 meses	0.89	0.95	0.79
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.94	3.02	0.70

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



MEGAFONDO BAC

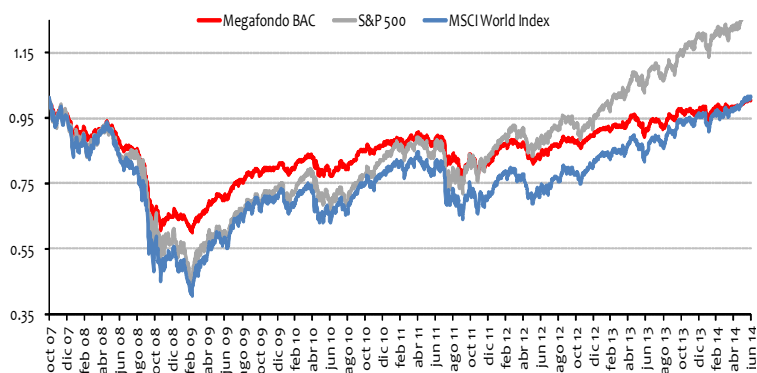
Recomendado para aquellas personas que desean invertir a nivel internacional, pero carecen de los medios para realizarlos por ellos mismos o desean diversificar sus inversiones. El plazo mínimo recomendado en el Fondo de Inversión es de doce meses.

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 30/06/2014	1.00566247952800

Comisiones	
Comisión Administrativa	11,103.81
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	11,103.81
Pagada al puesto de bolsa	-
Total	11,103.81

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2014	Industria
Últimos 12 meses	10.30%	ND
Últimos 30 días	12.01%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.99%	ND
Últimos 3 meses	8.25%	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)



Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/03/2014	30/06/2014
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.83%	2.95%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.83%	2.92%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	3.02%	3.03%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.71%	5.86%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	5.97%	7.03%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CLA	6.45%	6.42%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	3.93%	4.00%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.07%	10.83%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.75%	5.80%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.60%	2.65%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	5.84%	5.92%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.06%	5.10%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.58%	3.51%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	6.31%	6.47%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.14%	6.06%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	0.00%	0.00%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.48%	3.59%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	6.33%	5.92%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	2.57%	1.46%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.41%	6.35%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	4.10%	4.13%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2014	30/06/2014
Participaciones	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2014	30/06/2014	Industria
Duración	0.01	0.01	ND
Duración Modificada	0.01	0.01	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.08	1.08	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.67	2.39	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.26	3.19	ND

Glosario

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

Asesores Certificados:

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

Ejecutivos de Servicio:

Jessica Nieto Barquero	jnietoba@bacsan jose.com	Teléfono 2502-8937
José Miguel Huete Torres	jhuetet@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8947

Jefe Sección Comercial:

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