

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

## Entidad Comercializadora:

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

# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de enero al 31 de marzo  
I Trimestre 2014



## Estimado Inversionista:

En este informe encontrará información sobre el desempeño de los fondos, la cual esperamos sea de utilidad en su proceso de toma de decisiones.

Recuerde que a través de la Sucursal Electrónica puede realizar todas sus transacciones y acceder a información adicional sobre nuestros fondos.

De Usted

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

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En la segunda mitad del 2013 la actividad económica medida por el IMAE se aceleró hasta 3.9%, similar al del último semestre 2012 pero superior al 3.7% proyectado en el programa macroeconómico de julio 2013. Este mayor crecimiento del segundo semestre del año anterior es atribuible a una mayor demanda tanto interna como externa. La demanda interna se benefició de la expansión del crédito en el 2013 (12.6%).

Para el mes de febrero 2014, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del IMAE, creció 3.4%, levemente inferior a la tasa media del 2013 (3.5%). La industria manufactura que continúa liderando al indicador general con un aporte de 22.8%, según datos del BCCR, mostró una desaceleración con un crecimiento de apenas 1.66%. Sin embargo, este comportamiento se puede considerar normal dentro del ciclo productivo luego de haber crecido de manera importante a finales de 2013.

Recientemente, el Fondo Monetario Internacional mejoró en una décima sus previsiones de crecimiento económico para la región centroamericana. El FMI calcula que el PIB de la región crecerá un 4% en el 2014 y 2015, debido principalmente, a la mejoría en el crecimiento económico estadounidense.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor mostró un crecimiento acumulado en el primer trimestre del 2014 de 2.04% y una variación interanual de 3.26%; ubicándose en el límite inferior del rango meta establecido por el Banco Central (4%  $\pm$  1 p.p.).

Según los datos publicados por el Banco Central, el gasto gubernamental en estos primeros dos meses del 2014 acumula un monto total de  $\text{€}851,824$  millones, un crecimiento de 6.72% si lo comparamos con el primer bimestre del 2013. Al igual que el 2013, las transferencias corrientes continúan siendo el rubro de mayor peso relativo dentro de la estructura de gastos. El gasto por transferencias corrientes al sector público se debe principalmente al traslado de recursos principalmente hacia instituciones descentralizadas, destinados a la atención de programas sociales como Avancemos del Fondo de Asignaciones Familiares y compromisos con las universidades públicas mediante el Fondo Especial para la Educación Superior.

Por su parte los ingresos del primer bimestre alcanzaron un total de  $\text{€}526,061.80$ , un crecimiento de 5.4% si lo comparamos con el mismo período del año anterior. La recaudación tributaria alcanzó un crecimiento interanual del 5%, impulsada por el aumento del 22,8% en los ingresos por el impuesto sobre la renta.

Con respecto al comportamiento del tipo de cambio localmente, la decisión de la FED de recortar los estímulos económicos desde enero generó un incremento en los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense, incentivando el regreso de inversiones a ese tipo de activos que en busca de rendimiento se habían posicionado en de países emergentes, entre ellos Costa Rica.

Aunque de forma tardía, lo anterior fue el inicio de una tendencia alcista del tipo de cambio que asociada a mayores expectativas de depreciación por parte de importantes participantes, una mayor demanda neta del sector público no bancario de este mercado, reducción en las ventas de dólares por parte del gobierno e incertidumbre política, permitió una devaluación de un poco más del 9% en casi 42 días.

Por su parte, en el primer trimestre del 2014 en mercado primario, las tasas de asignación en colones por parte del Ministerio de Hacienda y Banco Central se han mantenido relativamente estables, principalmente las de corto plazo.

Las tasas de mediano y largo plazo han presentado un ajuste al alza en sus rendimiento (disminución en precio de los bonos), este movimiento inició en el mercado secundario y posteriormente se trasladó en las tasa de asignación en mercado primario por parte del BCCR y el Ministerio de Hacienda. En este segmento de la curva, principalmente en el mediano plazo y de forma paulatina se ha visto incremento en la demanda debido a que existe algún premio para los inversionistas que optan por extender un poco la duración de sus portafolios. En el caso particular del Ministerio de Hacienda, en algunas series y plazos específicos incrementaron levemente las tasas de asignación, aunque posteriormente las ha mantenido estables. Por su parte en mercado secundario tanto en colones como en dólares, la demanda se encuentra en el corto plazo, con cierta presión vendedora en los bonos de mediano y largo plazo pero con volumen muy bajo.

El pasado primero de abril el gobierno vendió bonos en el mercado internacional por un monto de  $\text{\$}1,000$  millones a un plazo de 30 años con un rendimiento asociado de 7%. Estos recursos frescos vienen a disminuir la presión por captación de recursos en el mercado local.

En el ámbito internacional, el trimestre presentó un tema recurrente que ha sido la crisis entre Ucrania y Rusia, que tras un referéndum mayoritariamente a favor, con la anexión de Crimea por parte de Rusia a lo que han seguido sanciones por parte de las autoridades europeas y EEUU, aunque sólo en el plano diplomático.

A este factor de volatilidad se han añadido otros como son las dudas sobre el crecimiento chino. La sucesión de datos más bajos de lo esperado ha llevado a los inversionistas a especular sobre el futuro crecimiento del país. Aunque las autoridades chinas han tratado de calmar al mercado defendiendo que aún cuenta con políticas de reserva para hacer frente a su desaceleración económica.

Otro aspecto a destacar fue la declaración de Janet Yellen en la reunión de la Fed de marzo, primera bajo el mandato de Yellen, fijó un plazo máximo de 6 meses entre el final de los estímulos y las primeras subidas de tipos. EL mercado interpretó que esto implica que si se mantiene la actual pauta de retirada de compras de deuda, éstas finalizarán en octubre, y la primera subida de tipos podría llegar en marzo de 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 primer trimestre de 2014, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 3.650 millones, para un incremento cercano al 8.0% en relación con el último trimestre de 2013.
- Moneda. Cerca del 68% 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. Al cierre de trimestre la oferta alcanza los 97 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, aproximadamente el 61% corresponde 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 denotan preferencia por liquidez y por el dólar como depósito de valor.

---

### Fondos de Inversión en colones

En el período comprendido entre los meses de enero y marzo de 2013, la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica -incorpora las tasas de interés de captación de intermediarios financieros locales, BCCR y Ministerio de Hacienda, negociadas en mercado primario y secundario, y en plazos que oscilan entre 150 y 210 días- experimentó una oscilación entre 6.45% y 6.60%.

Por su parte, durante los primeros tres meses del año en curso, la inflación ha presentado un avance del 2.04%, alcanzando una variación interanual del 3.26%, ubicándose dentro de la “banda meta” establecida por el ente emisor para 2014. En este sentido, publicaciones recientes del Banco Central, reconocen que el comportamiento que observado en mercado cambiario han alterado las expectativas de los agentes económicos, lo que puede impactar al alza las lecturas de inflación en meses venideros, pero consideran que al cierre de año la misma se mantendrá dentro del rango meta establecido.

En este contexto, los rendimientos asociados a los últimos doce meses de los fondos de inversión a plazo y de los fondos de mercado de dinero, continúan experimentando movimientos descendentes. En los primeros, se refleja la volatilidad presente en los mercados de negociación; en tanto que en los segundos, afecta el plazo de la métrica (arrastra el efecto de doce meses) pues el rendimiento de treinta días, más bien refleja un ligero incremento, producto de la renovación de posiciones a tasas mayores.

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 primer trimestre de 2014, se ha caracterizado por el comportamiento del mercado cambiario. Desde finales de enero, el tipo de cambio empezó a mostrar incrementos significativos que lo llevaron incluso a niveles cercanos a 570 ¢/\$, de acuerdo con el promedio registrado en MONEX. Son varias las razones que se han esgrimido para explicar este fenómeno, desde una menor afluencia de dólares; los impactos del denominado “tapering”, que hace referencia a la reducción de estímulos por parte de la Reserva Federal estadounidense vía una menor cantidad de compras de bonos y títulos hipotecarios; hasta comportamientos especulativos por parte de algunos agentes económicos.

En este contexto, el rendimiento asociado a los últimos doce meses de los fondos de inversión de mercado de dinero denominados en dólares estadounidenses, continuó mostrando una tendencia bajista durante el primer trimestre de 2014, producto de la renovación de inversiones a rendimientos ligeramente menores. Por su parte, el rendimiento de los fondos de inversión a plazo, han experimentado movimientos laterales durante el mismo período.

Así, la política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los portafolios de los diferentes fondos de inversión administrados; además de procurar la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital, especialmente en los fondos de inversión destinados al manejo de liquidez.

---

### Megafondo

Recientemente el Fondo Monetario Internacional presentó sus Perspectivas de la Economía Mundial. El informe destaca que en términos generales la actividad económica global se ha afianzado y se tienen perspectivas positivas para el período 2014-2015, gracias en buena medida al mejor desempeño de las economías desarrolladas.

Así, se estima que el crecimiento económico mundial rondaría el 3.6% para 2014 y 3.9% para 2015; con economías avanzadas creciendo al 2.25%, lo que representa una sensible mejora respecto de 2013, cuando registraron crecimientos del 1.3%. Destaca el desempeño previsto para EE.UU. que alcanzaría el 2.75%, en tanto que en la Eurozona prevalece un mayor dinamismo en el centro respecto de las economías periféricas.

Sin embargo, los riesgos a la baja permanecen presentes: la recuperación de los mercados desarrollados -en sí misma- aún debe experimentar un proceso de consolidación; directamente asociado a la citada recuperación, se tiene la normalización de las políticas monetarias, que suponen un desafío importante a los mercados emergentes, ante una menor disponibilidad de recursos; además de tensiones geopolíticas que nuevamente se han hecho presentes.

En este contexto, un importante nivel de volatilidad financiera estuvo presente durante el primer trimestre del año. Por ejemplo, el “MSCI All Country World Index”, índice de mercado accionario que incluye tanto mercados desarrollados como emergentes, experimentó una desvalorización cercana al 6% (flat, respecto del cierre 2013) hacia inicios de febrero, la cual para inicios de marzo ya había sido corregida totalmente; desde entonces tales oscilaciones han continuado, pero en un rango de variación mucho menor.

Así, al cierre del primer trimestre de 2013, la administración continúa manteniendo una posición balanceada entre fondos de inversión de renta fija y renta variable, que le permite beneficiarse de los mercados al alza y otorga protección en los mercados a la baja.

## 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 31/03/2014	4.49277440387100

Comisiones	
Comisión Administrativa	111,124,357.12
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>111,124,357.12</b>
Pagada al puesto de bolsa	5,635,614.91
<b>Total</b>	<b>116,759,972.03</b>

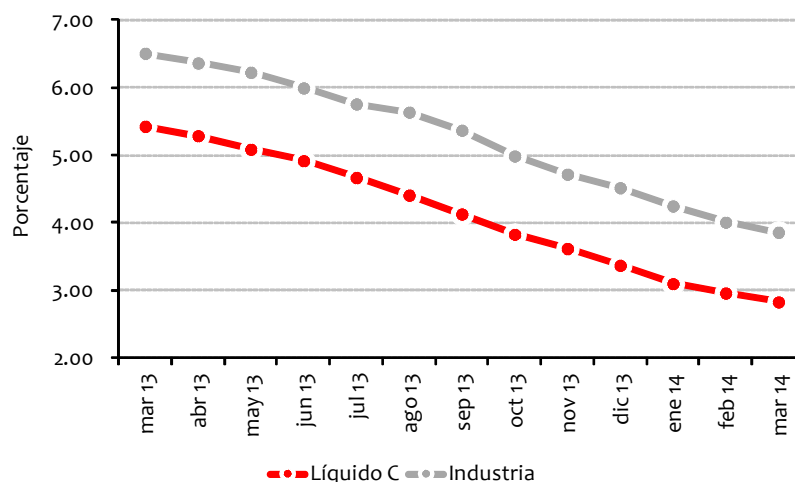
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	2.83%	3.86%
Últimos 30 días	2.92%	3.55%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.24%	ND
Últimos 3 meses	2.88%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	19.00%	22.00%
Banco de Costa Rica	25.00%	20.00%
Scotiabank	8.00%	
Banco Central de Costa Rica	16.00%	8.00%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	14.00%	17.00%
Cuenta Bancaria	-	9.00%
BAC San José	-	7.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	78.00%	59.00%
Recompras	12.00%	26.00%
ML	9.00%	6.00%
Efectivo	1.00%	5.00%
MMK	0.00%	4.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	0.16	0.12	0.18
Duración Modificada	0.16	0.12	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.13	0.18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.16%
Desviación estándar 12 meses	0.39	0.41	0.40
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.84	11.89	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 31/03/2014	1.54660060829900

Comisiones	
Comisión Administrativa	198,309.15
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>198,309.15</b>
Pagada al puesto de bolsa	14,205.30
<b>Total</b>	<b>212,514.45</b>

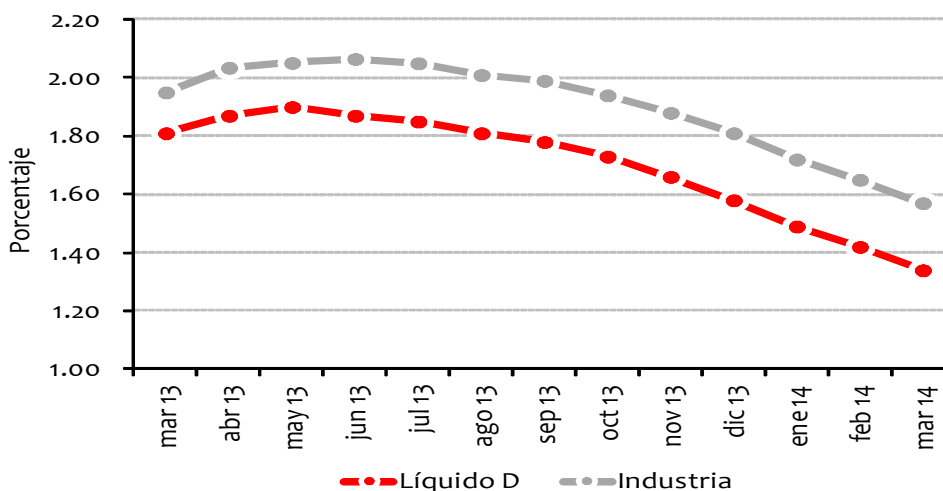
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.34%	1.57%
Últimos 30 días	1.11%	1.27%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.09%	ND
Últimos 3 meses	1.16%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	34.00%	30.00%
Cuenta Bancaria	15.00%	14.00%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	13.00%	8.00%
Scotiabank	2.00%	5.00%
Banco General	6.00%	5.00%
Banco de Costa Rica	7.00%	11.00%
BAC San José	6.00%	5.00%
Banco Popular	0.00%	5.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	47.00%	47.00%
Recompras	37.00%	39.00%
MMK	6.00%	5.00%
Efectivo	10.00%	9.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	0.12	0.15	0.23
Duración Modificada	0.12	0.15	0.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.24	0.22	0.22
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.29%
Desviación estándar 12 meses	0.09	0.17	0.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	19.39	10.11	12.78

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



## BAC San José Ingreso C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢50,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2014	1.00354331582600

Comisiones	
Comisión Administrativa	20,375,113.78
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>20,375,113.78</b>
Pagada al puesto de bolsa	463,570.85
<b>Total</b>	<b>20,838,684.63</b>

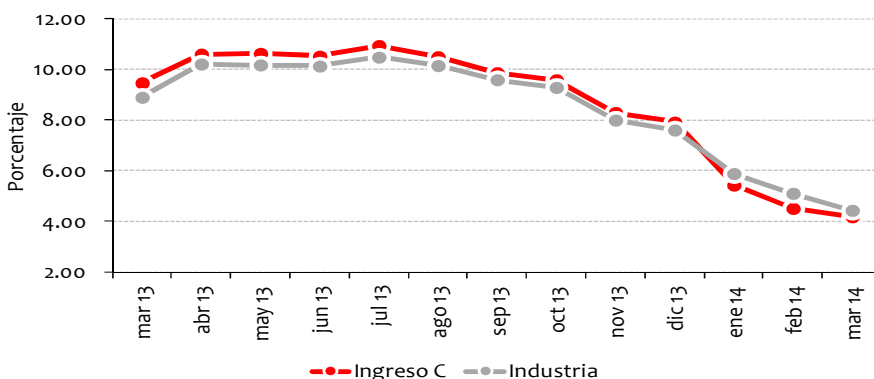
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	4.19%	4.45%
Últimos 30 días	0.89%	1.24%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.07%	ND
Últimos 3 meses	1.52%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	67.00%	63.00%
Banco Central de Costa Rica	29.00%	30.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	90.00%	99.00%
Recompra	10.00%	0.00%
ML	0.00%	1.00%
Efectivo	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	1.32	1.22	1.43
Duración Modificada	0.99	0.91	0.70
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.60	3.07	2.14
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	1.19	2.23	1.95
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.01	3.94	4.39

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





## BAC San José Ingreso D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$100.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2014	1.00116626741000

Comisiones	
Comisión Administrativa	30,504.06
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>30,504.06</b>
Pagada al puesto de bolsa	2,661.91
<b>Total</b>	<b>33,165.97</b>

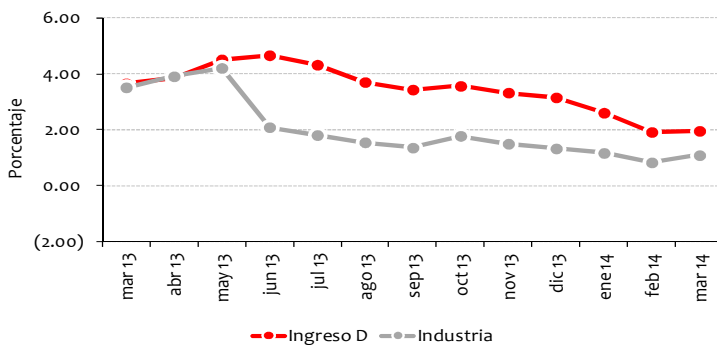
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.96%	1.09%
Últimos 30 días	2.23%	2.97%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.18%	ND
Últimos 3 meses	1.47%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	76.00%	75.00%
Banco Nacional de Costa Rica	5.00%	5.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	97.00%	91.00%
Recompras	-	-
Efectivo	3.00%	9.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	1.66	1.55	2.24
Duración Modificada	1.64	1.52	1.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.79	2.83	2.05
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.05%
Desviación estándar 12 meses	0.84	0.81	1.11
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.26	4.36	1.78

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	SCRriesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2014	3.69565366996600

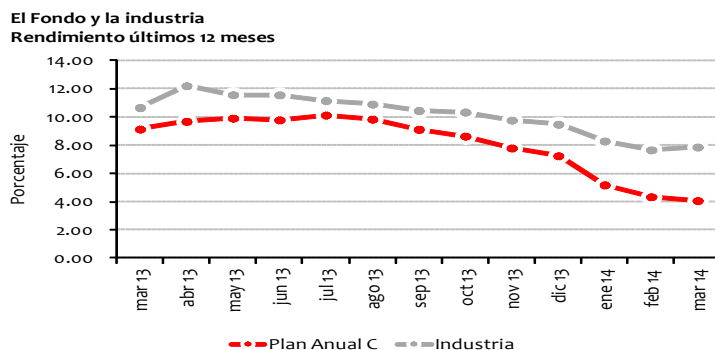
Comisiones	
Comisión Administrativa	4,345,523.00
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>4,345,523.00</b>
Pagada al puesto de bolsa	285,592.95
<b>Total</b>	<b>4,631,115.95</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	4.07%	7.86%
Últimos 30 días	1.42%	5.17%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.12%	ND
Últimos 3 meses	2.47%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	54.00%	49.00%
Banco Central de Costa Rica	45.00%	43.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	90.00%	88.00%
ML	9.00%	10.00%
Efectivo	1.00%	2.00%
Recompras	-	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	1.05	0.88	1.80
Duración Modificada	0.70	0.62	1.72
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.69	0.66	2.10
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.19%
Desviación estándar 12 meses	0.98	2.02	1.39
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	9.18	4.05	7.30



## BAC San José Plan Anual D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2014	1.29812151347900

Comisiones	
Comisión Administrativa	5,053.20
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>5,053.20</b>
Pagada al puesto de bolsa	503.55
<b>Total</b>	<b>5,556.75</b>

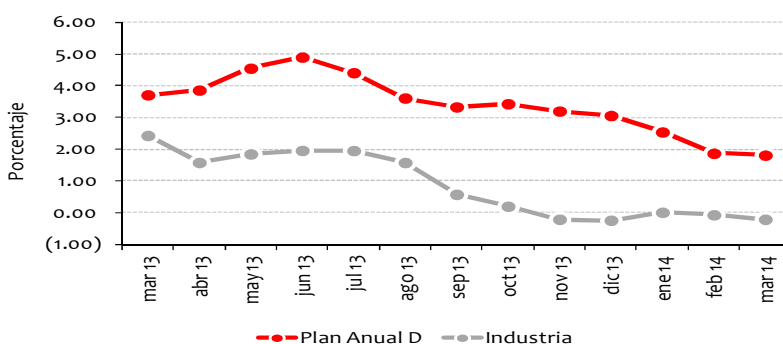
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.81%	0.32%
Últimos 30 días	1.81%	0.60%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.15%	ND
Últimos 3 meses	1.22%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2013	31/03/2014
Gobierno	90.00%	91.00%
	-	-

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Bonos locales	96.00%	95.00%
Efectivo	4.00%	5.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	1.72	1.71	4.37
Duración Modificada	1.69	1.68	4.14
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.12	3.51	3.30
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.08%
Desviación estándar 12 meses	0.93	0.89	0.86
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.79	3.94	0.77

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



# MEGAFONDO BAC

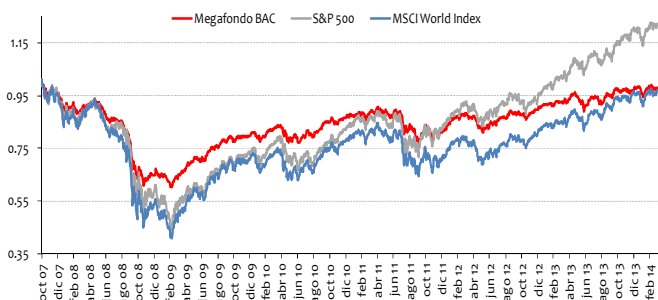
Recomendado para aquellas personas que desean invertir a nivel internacional, pero carecen de los medios para realizarlos por ellos mismos o desean diversificar sus inversiones. El plazo mínimo recomendado en el Fondo de Inversión es de doce meses.

Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31 de octubre de 2007
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2014	0.97987598561400

Comisiones	
Comisión Administrativa	12,980.18
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>12,980.18</b>
Pagada al puesto de bolsa	85.00
<b>Total</b>	<b>13,065.18</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2014	Industria
Últimos 12 meses	5.85%	ND
Últimos 30 días	-6.40%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-0.53%	ND
Últimos 3 meses	4.04%	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	31/12/2013	31/03/2014
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.50%	2.83%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.78%	2.83%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	2.59%	3.02%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.09%	5.71%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	6.16%	5.97%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	6.82%	6.45%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	4.10%	3.93%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	7.85%	11.07%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	6.39%	5.75%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	3.59%	2.60%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	5.93%	5.84%
LEGG MASON-LM VALUE-A	4.71%	5.06%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.49%	3.58%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	6.32%	6.31%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.24%	6.14%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	3.03%	0.00%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.35%	3.48%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	6.07%	6.33%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.91%	2.57%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	5.90%	6.41%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	5.18%	4.10%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2013	31/03/2014
Participaciones	100.00%	100.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2013	31/03/2014	Industria
Duración	0.02	0.01	ND
Duración Modificada	0.02	0.01	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.55	1.08	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.57	2.67	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.47	3.26	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	<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:adecarstoc@bacsan jose.com">adecarstoc@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 Ordoñez	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
------------------------	--	--------------------

### Jefe Sección Comercial:

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