

## Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico .....	2
Fondos de Inversión en general .....	5
Fondos de Inversión en colones .....	5
Megafondo .....	6
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@bacsanjose.com](mailto:sfi@bacsanjose.com)  
Sitio web: [www.bac.net/bacsanjose/](http://www.bac.net/bacsanjose/)

## Entidad Comercializadora:

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

# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de octubre al 31 de diciembre  
IV Trimestre 2014



## Estimado Inversionista:

Concluimos el 2014 con último informe trimestral. En el comentario del económico se resumen las variables que afectaron negativa y positivamente el desempeño de los fondos de inversión.

Agradecemos una vez más, la confianza depositada en nosotros.

De Usted

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

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

El balance macroeconómico del 2014, en términos generales, se mantuvo dentro de lo previsto en la programación del Banco Central de Costa Rica. A continuación lo más relevante:

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró el 2014 con una variación anual (entre enero y diciembre) de 5.13%, según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El IPC superó el rango meta del Banco Central ( $\pm 4\%$ ), establecido en la presentación del Programa Macroeconómico a inicios del año anterior, y que además fue reafirmado en julio en la revisión del programa.

La inflación interanual excedió el rango superior de la meta desde el mes de julio. Sin embargo, se empezó a percibir una tendencia a la baja en los últimos dos meses del año: en noviembre cerró en 5.35% y en diciembre en 5.13%.

Entre tanto, al considerar el resultado no anualizado del mes de diciembre, se percibió una variación negativa de 0.21%. De los 292 bienes y servicios que conforman la canasta de consumo del IPC, un 35% presentó una caída durante el mes.

El comportamiento de la producción del país medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en noviembre una tasa interanual de 2.6% y un crecimiento medio de 3.6%; cifra consistente a la estimación contemplada en la revisión del Programa Macroeconómico para el PIB real del 2014.

En los últimos cinco meses del 2014; 10 de las 15 industrias que conforman el indicador mostraron ritmo de crecimiento con tendencia hacia la baja; principalmente entre ellas la manufactura, la actividad agropecuaria y algunos servicios (servicios financieros, transportes y servicios prestados a empresas) que aunque crecen a tasas superiores a las del indicador general, lo hicieron a un menor ritmo que el observado en la primera parte del año.

La industria de la construcción registró un crecimiento interanual de 5.1%, donde la construcción pública tuvo por segundo mes consecutivo una variación positiva (3%), comportamiento explicado en parte por las obras licitadas y las financiadas por el Gobierno Central para el desarrollo de infraestructura vial.

El déficit financiero del Sector Público Global reducido acumulado a noviembre se estimó en 4.2% del PIB, inferior a lo observado en igual lapso del 2013. Esta mejora en términos relativos respondió, principalmente, al desempeño de las instituciones públicas, toda vez que el Gobierno Central acumuló a esa fecha un faltante de 5.0% del PIB (mayor en 0.4 p.p. al observado un año atrás).

El Gobierno atendió, mayoritariamente, su requerimiento de recursos con financiamiento proveniente de los mercados internacionales, de los bancos comerciales (particularmente en moneda extranjera) y de las entidades públicas, lo cual contribuyó a mitigar la presión sobre las tasas de interés locales.

En noviembre y hasta el 16 de diciembre del 2014 el tipo de cambio mostró una tendencia descendente, lo cual es coherente con la mayor disponibilidad de divisas que estacionalmente se presenta en Costa Rica en esta época del año.

El origen del incremento en la disponibilidad de moneda extranjera estuvo asociado con el pago de impuestos, de obligaciones salariales, el inicio de la temporada alta de turismo y, adicionalmente, incidió la reducción en la posición propia autorizada de divisas de los intermediarios cambiarios.

Al 16 de diciembre el saldo de Reservas Internacionales Netas ascendió a EUA\$7,253 millones, equivalente a 5.8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo y a 14.6% del PIB. En relación con el saldo observado a fines de octubre significó un incremento de EUA\$171 millones, producto de la participación del Banco Central en el mercado cambiario para atender requerimientos propios y para el Sector Público no Bancario.

Los mercados de dinero, particularmente el Mercado Integrado de Liquidez en colones, continuaron presentando altas disponibilidades de recursos, lo cual se manifiesta en tasas de interés que, en promedio, se han ubicado por debajo de la Tasa de política monetaria. Este incremento en la disponibilidad de recursos de los últimos meses tiene su origen, básicamente, en vencimientos de deuda y en la compra de divisas por parte del Banco Central. Dichos recursos han permitido atender la mayor demanda de liquidez característica de fin de año. Sin embargo, es previsible que una vez transcurrido este efecto estacional, el Banco Central tome las medidas correspondientes para trasladar estos fondos hacia instrumentos de mayor plazo y con ello evitar que generen presiones de demanda agregada.

La actividad económica mundial continuó presentando señales de recuperación moderada con tendencia hacia la aceleración, aunque con carácter diferenciado en las economías avanzadas y con desaceleración en el ritmo de crecimiento en la mayoría de las emergentes. En particular, del contexto externo destacó lo siguiente:

En Estados Unidos la actividad económica y los indicadores de empleo continúan mejorando y no se prevén presiones inflacionarias que le desvíen de su meta. El crecimiento de esta economía podría lograr niveles superiores al 3% según la mayoría de casas internacionales.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en su informe de noviembre, señaló que la evolución de la economía mundial continuará asociada, en gran medida, al desempeño de Estados Unidos, ante la desaceleración económica y el riesgo de deflación en la Eurozona y la entrada en recesión de Japón. Estimó un crecimiento mundial de 3.3% en 2014 y 3.7% en 2015.

El Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.05%, con el fin de evitar entrar en recesión nuevamente. Se espera que inicie en el 2015 con medidas de estímulo cuantitativo a través de la compra de bonos.

Finalmente, el precio del petróleo aceleró su tendencia a la baja, en buena medida motivada por la menor demanda, en particular, de China, la aplicación de nuevas tecnologías para la extracción de crudo que tienen el efecto de aumentar la producción, y más recientemente, la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo de mantener la cuota de producción en 30 millones de barriles diarios. A mediados de diciembre el precio promedio del barril de petróleo WTI se situó por debajo de EUA\$60, el nivel más bajo en el último quinquenio.

**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 cuarto trimestre del 2014, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 3.374 millones, para una disminución cercana al 2.18% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Más de dos terceras partes del volumen administrado corresponden 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 97 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 cuarto trimestre de 2014, las cifras de la industria sugieren una estabilidad en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero, los cuales aprovechan las oportunidades de corto plazo que ofrece el mercado. Por lo anterior, las tasas se han mantenido relativamente estables en espera de una posible alza de tasas.

La tasa básica pasiva -incluye captaciones de intermediarios financieros, BCCR y la Tesorería Nacional cuyos plazos van de 150 hasta 210 días- calculada por el Banco Central de Costa Rica, inició el trimestre en 7.15% y cerrando en 7.20%.

### Inflación cerró el año en 5,13%

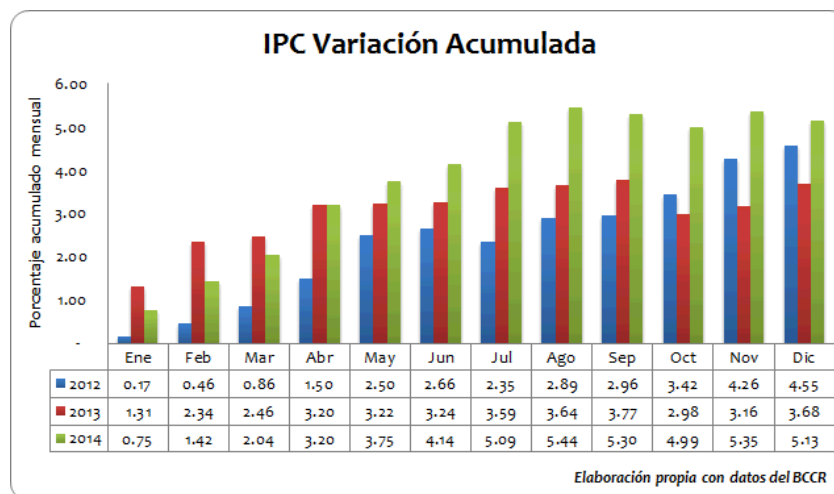
La inflación del 2014 alcanzó un 5.13%, según el resultado que divulgó esta mañana el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

El resultado supera en 0.13 puntos porcentuales la meta de inflación del Banco Central, que es entre 3% y 5% y es el sexto año consecutivo en el cual el país logra un resultado de un solo dígito.

Solo en diciembre el índice de precios al consumidor bajó 0.21% ayudado por la reducción en los precios de los combustibles, el tomate, la manzana, la sandía y la adquisición de vehículo.

Los aumentos más importantes del mes fueron la limpieza de vías, los paquetes turísticos, los huevos, el casado y el chile dulce.

En el año, el sector que registró el mayor aumento fue el de "Alquiler y servicios de la vivienda", con un 7.82% y el cual incluye los costos de la electricidad; el que más bajó fue el de "Prendas de vestir y calzado", un 0.31%.




---

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

Durante los últimos dos trimestres 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.

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 2014 debía ser el año en el que subían las tasas. El 99% de los analistas nos recomendaban tener cuidado (mucho cuidado) con las subidas en las tasas en los bonos de alta calidad y mantener una exposición atípicamente corta. A diferencia de todos los pronósticos, el año trajo pisos y techos más bajos y fue imposible entrar en los bonos sin exponerse a un riesgo substancial de subidas de tasas. El último trimestre del año se vio afectado por un elemento clave que afecta a toda la economía mundial, el rey petróleo.

Mucho ha cambiado en Estados Unidos desde que la Reserva Federal emitió proyecciones económicas por última vez en septiembre. Los precios del petróleo han caído de manera histórica, el dólar se ha robustecido frente a una canasta de divisas, y alrededor de 800.000 estadounidenses más han encontrado empleos.

Estos avances presentan desafíos entrelazados a medida que la presidenta de la Fed Janet Yellen y sus colegas en el banco central batallan con los cambiantes fundamentos de la economía local y con crecientes temores en el exterior.

La caída en los precios del petróleo beneficia al consumidor estadounidense. Sin embargo, los menores precios también están poniendo presión sobre una inflación ya baja, lo que podría potencialmente alejar más al país del objetivo de la Fed de un aumento anual de 2% en los precios a los consumidores. Si Yellen y sus colegas le ponen mayor énfasis a la inminente caída de la inflación, aplazarán el alza de las tasas de interés, que están previstas para mediados de 2015. Si le ponen mayor atención a la fortaleza económica subyacente, avanzarán según lo planeado, o incluso acelerarán sus medidas.

## 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 31/12/2014	4.61199232143900

Comisiones	
Comisión Administrativa	142,139,502.79
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>142,139,502.79</b>
Pagada al puesto de bolsa	10,933,714.48
<b>Total</b>	<b>153,073,217.27</b>

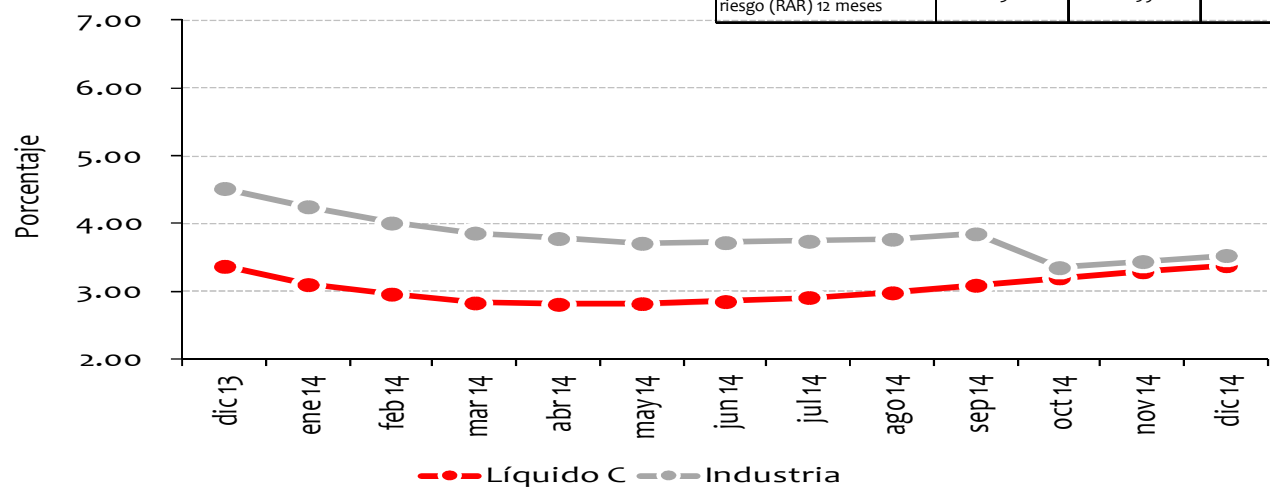
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.38%	4.12%
Últimos 30 días	4.08%	4.60%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.34%	ND
Últimos 3 meses	3.75%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	27.60%	26.64%
Banco de Costa Rica	14.54%	16.40%
Banco Nacional de Costa Rica	11.20%	10.64%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	6.96%	10.60%
Banco Popular	0.00%	6.57%
Banco Central de Costa Rica	11.21%	6.27%
Citibank	0.00%	5.35%
Cuenta Bancaria	7.59%	0.00%
BAC San José	7.30%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	51.18%	60.40%
Recompras	32.42%	18.90%
ML	8.82%	16.29%
Efectivo	4.09%	0.30%
MMK	3.49%	4.11%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	0.13	0.13	0.18
Duración Modificada	0.14	0.14	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.15	0.18
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.09%
Desviación estándar 12 meses	0.38	0.18	0.19
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.30	16.59	20.80

### 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 31/12/2014	1.55812337959400

Comisiones	
Comisión Administrativa	223,106.97
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>223,106.97</b>
Pagada al puesto de bolsa	32,923.11
<b>Total</b>	<b>256,030.08</b>

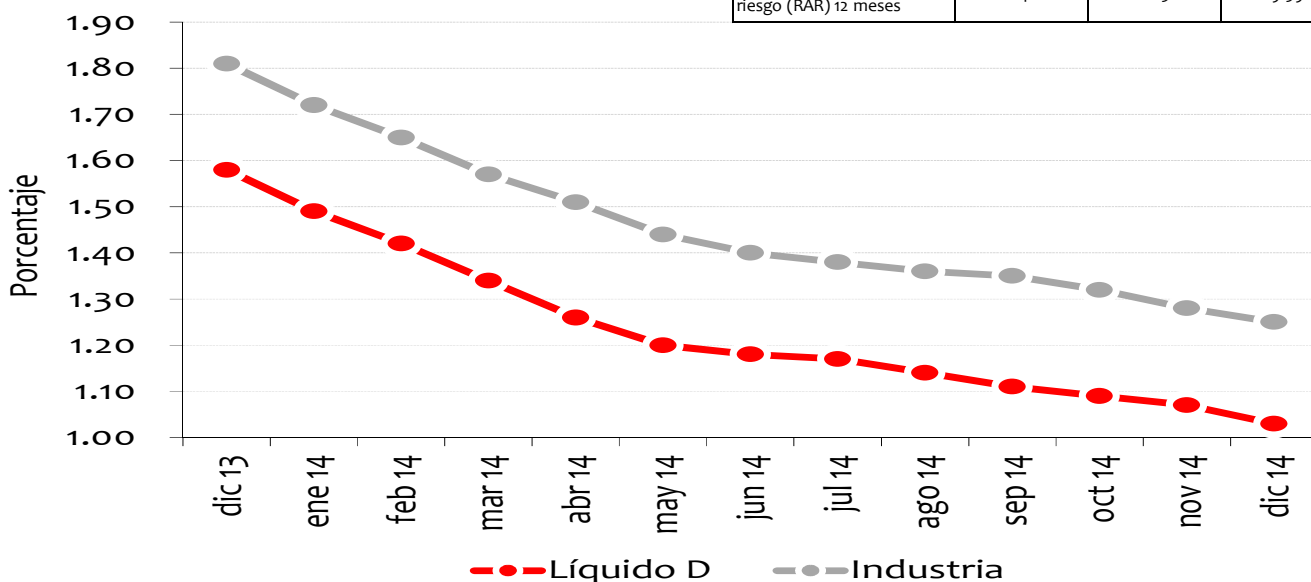
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	1.03%	1.25%
Últimos 30 días	0.89%	1.07%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.07%	ND
Últimos 3 meses	0.90%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	27.65%	34.18%
Banco de Costa Rica	17.92%	20.11%
Cuenta Bancaria	9.91%	8.93%
Banco Popular	6.00%	6.14%
Banco General	5.73%	6.03%
BAC San José	0.00%	5.03%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	6.74%	0.00%
ICE	7.61%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	55.79%	48.21%
Recompras	34.30%	42.86%
MMK	4.30%	4.52%
Efectivo	5.61%	4.41%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	0.16	0.11	0.19
Duración Modificada	0.16	0.11	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.21	0.23
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.22	0.15	0.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.40	8.25	9.59

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



Del 01 de octubre al 31 de diciembre, 2014

Página 8 de 14



## 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	SCRriesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2014	1.00256813828400

Comisiones	
Comisión Administrativa	18,917,903.73
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>18,917,903.73</b>
Pagada al puesto de bolsa	2,489,592.04
<b>Total</b>	<b>21,407,495.77</b>

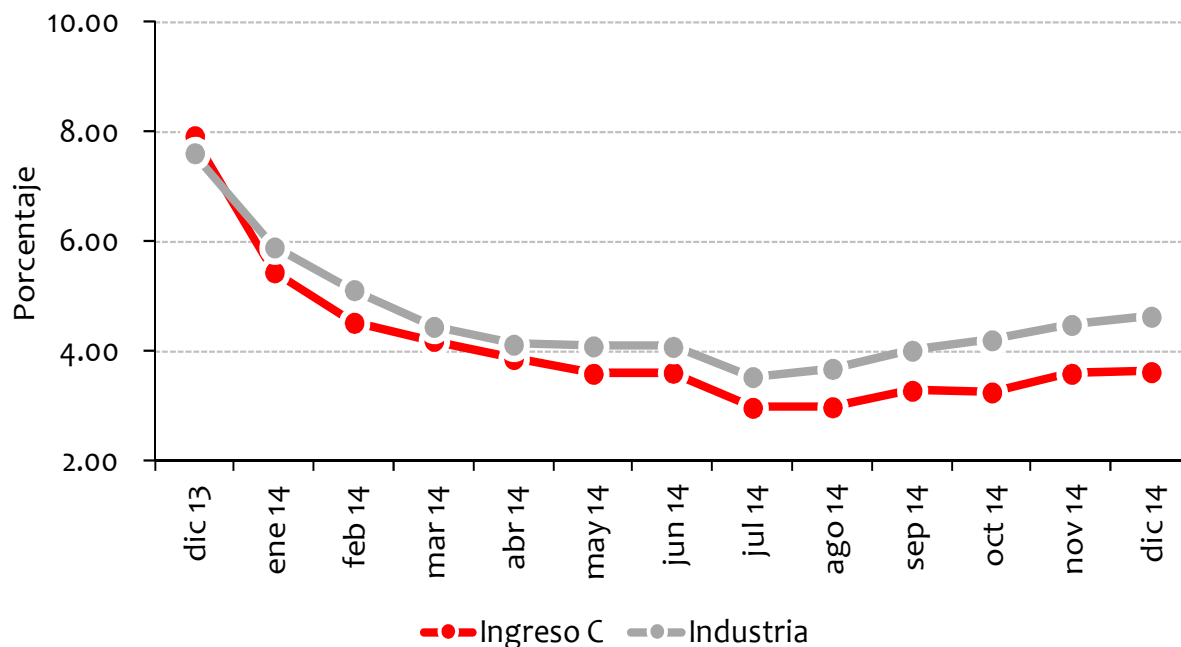
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.62%	4.63%
Últimos 30 días	3.51%	4.76%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.29%	ND
Últimos 3 meses	4.16%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	46.61%	52.35%
Banco Central de Costa Rica	46.42%	38.07%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	87.58%	96.39%
Recompra	11.47%	-
ML	0.00%	3.51%
Efectivo	0.95%	0.10%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	1.36	1.28	1.45
Duración Modificada	1.09	1.02	0.76
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.89	2.98	1.81
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	2.37	0.98	0.82
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.23	3.96	5.40

### 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 31/12/2014	1.01031164101900

Comisiones	
Comisión Administrativa	34,694.98
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>34,694.98</b>
Pagada al puesto de bolsa	2,541.90
<b>Total</b>	<b>37,236.88</b>

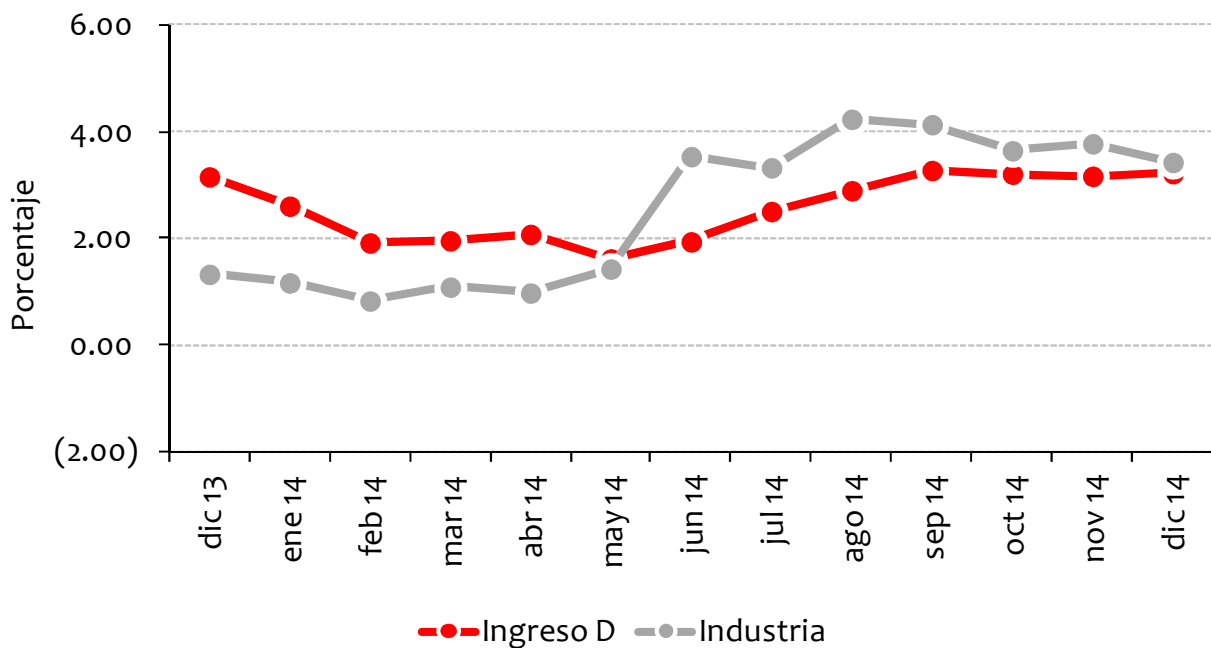
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.22%	3.43%
Últimos 30 días	0.73%	-2.22%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.06%	ND
Últimos 3 meses	2.04%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	85.57%	78.79%
Banco Crédito Agrícola	-	7.39%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	98.81%	87.50%
Recompras	0.39%	11.32%
Efectivo	0.80%	1.18%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	1.50	1.47	1.97
Duración Modificada	1.47	1.45	1.12
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.87	4.21	3.28
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.05%
Desviación estándar 12 meses	0.63	0.59	1.36
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.09	4.33	1.90

### 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 aguiñado, entrada a clases, pago de impuestos, etc.

Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21 de diciembre de 2000
Inversión Apertura	₡5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2014	3.80089846028000

Comisiones	
Comisión Administrativa	8,014,326.06
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>8,014,326.06</b>
Pagada al puesto de bolsa	2,258,019.96
<b>Total</b>	<b>10,272,346.02</b>

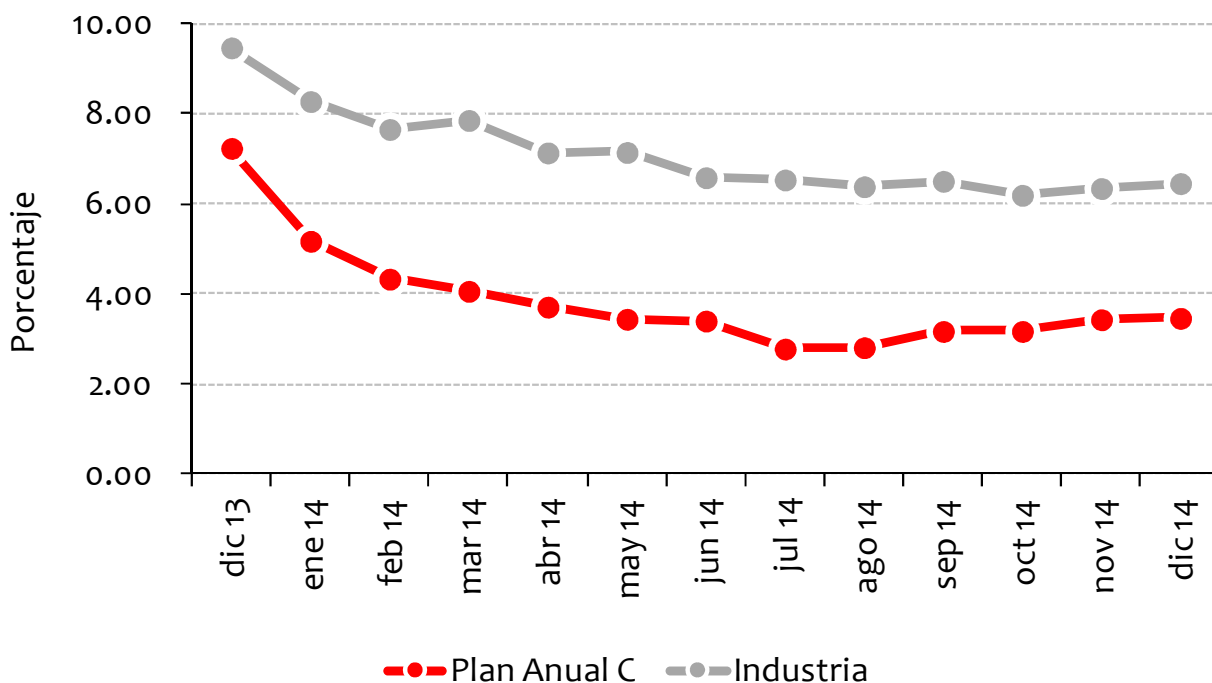
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.47%	6.46%
Últimos 30 días	3.04%	4.87%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.25%	ND
Últimos 3 meses	3.43%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	41.26%	70.34%
Banco Central de Costa Rica	35.76%	22.35%
Banco de Costa Rica	7.40%	-

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	94.82%	77.14%
ML	0.00%	22.33%
Efectivo	4.04%	0.53%
Recompras	1.14%	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	1.54	1.45	2.98
Duración Modificada	1.38	1.08	2.85
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.59	0.56	2.48
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.20%
Desviación estándar 12 meses	2.11	0.91	0.74
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.34	4.09	9.51

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



## BAC San José Plan Anual D No Diversificado

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

Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2014	1,33870568978000

Comisiones	
Comisión Administrativa	4,928.05
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>4,928.05</b>
Pagada al puesto de bolsa	419.83
<b>Total</b>	<b>5,347.88</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	3.44%	2.87%
Últimos 30 días	0.53%	-8.69%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.04%	ND
Últimos 3 meses	2.06%	ND

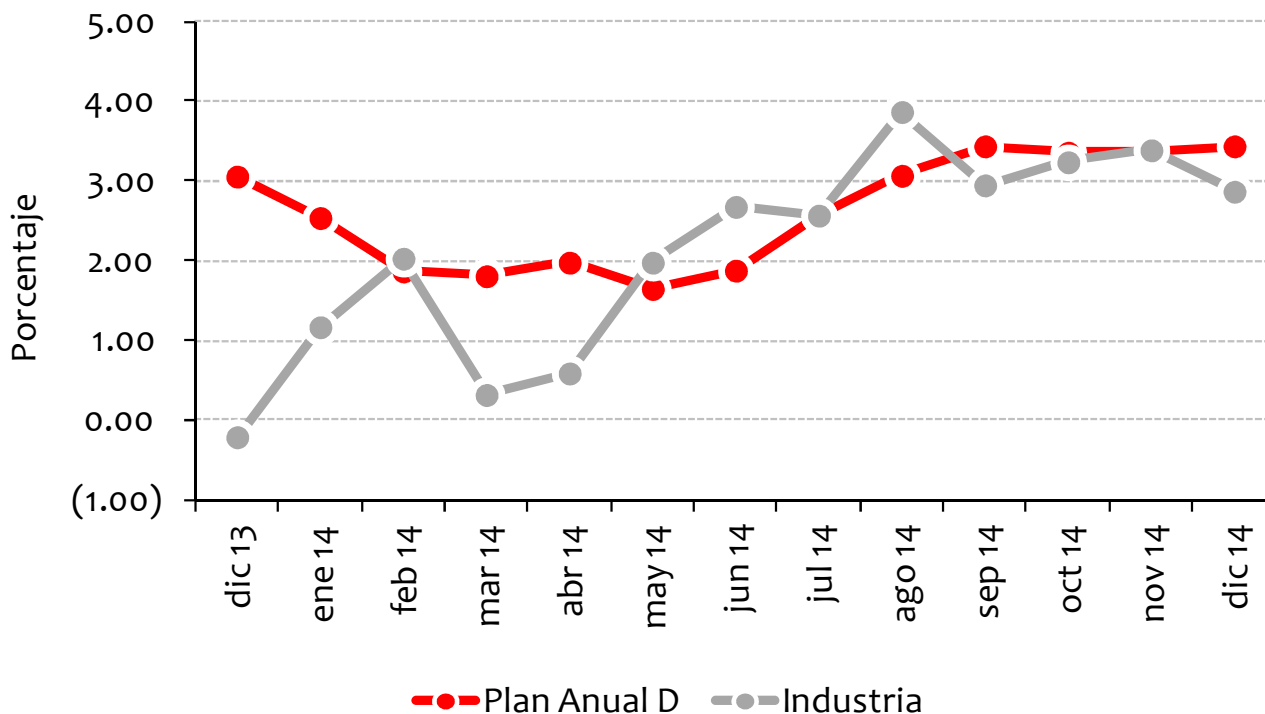
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2014	31/12/2014
Gobierno	88.71%	87.77%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014
Bonos locales	88.71%	79.90%
Recompras	0.00%	13.67%
Efectivo	11.29%	6.43%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	1.45	1.40	4.01
Duración Modificada	1.43	1.38	3.68
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.33	2.54	3.15
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	0.65	0.70	1.11
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.92	3.71	1.97

### 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 31/12/2014	0.97945788342100

Comisiones	
Comisión Administrativa	12,200.93
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>12,200.93</b>
Pagada al puesto de bolsa	55.00
<b>Total</b>	<b>12,255.93</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2014	Industria
Últimos 12 meses	0.95%	ND
Últimos 30 días	-13.99%	ND
Últimos 30 días (sin anualizar)	-1.15%	ND
Últimos 3 meses	2.26%	ND

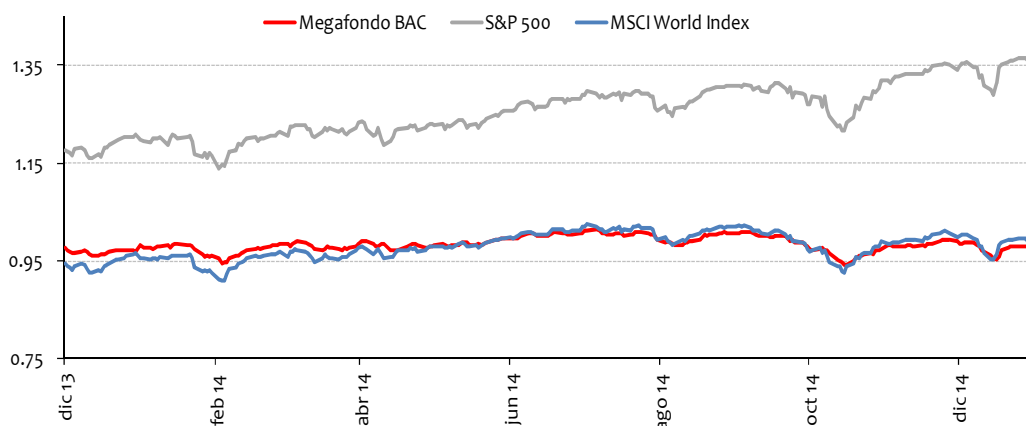
Distribución de inversiones según emisor			
Emisor	30/09/2014	31/12/2014	
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.79%	2.74%	
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	0.00%	0.00%	
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	5.88%	6.01%	
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	5.71%	5.74%	
EATON VANCE MED STRAT INC-A	6.91%	6.72%	
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CLA	6.26%	7.05%	
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	3.60%	3.01%	
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.66%	10.86%	
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.53%	5.04%	
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.55%	2.45%	
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	5.93%	6.15%	
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.07%	5.13%	
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.13%	3.16%	
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	4.10%	3.88%	
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.81%	5.68%	
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.42%	3.51%	
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	5.78%	5.64%	
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.39%	1.30%	
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.18%	6.12%	
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	8.29%	9.81%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/09/2014	31/12/2014	
Participaciones	100.00%	100.00%	
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2014	31/12/2014	Industria
Duración	0.00	0.01	ND
Duración Modificada	0.00	0.01	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.27	2.47	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.43	3.11	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.98	1.61	ND

## El Fondo y la industria

Comportamiento del valor de participación de Megafondo BAC vrs S&P 500 (índice accionario estadounidense) y MSCI World Index (índice accionario mundial)



Del 01 de octubre al 31 de diciembre, 2014

## Glosario

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

---

### Asesores Certificados:

Ramón Navarro López	Credencial # 207	<a href="mailto:rnavarro@bacsan jose.com">rnavarro@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8935
Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	<a href="mailto:jrojasr@bacsan jose.com">jrojasr@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	<a href="mailto:adecastro@bacsan jose.com">adecastro@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	<a href="mailto:dchavezb@bacsan jose.com">dchavezb@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial #035	<a href="mailto:lquintero@bacsan jose.com">lquintero@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	<a href="mailto:pgonzalez@bacsan jose.com">pgonzalez@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8963

### Ejecutivos de Servicio:

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

### Jefe Sección Comercial:

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