

Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico	2
Fondos de Inversión en general	7
Fondos de Inversión en colones	9
Fondo de Inversión en dólares.....	9
Megafondo	9
BAC San José Líquido C No Diversificado	10
BAC San José Líquido D No Diversificado	11
BAC San José Ingreso C No Diversificado	12
BAC San José Ingreso D No Diversificado	13
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	14
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	15
MEGAFONDO BAC.....	16
Glosario	17

Certificados ISO 9001-2015



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@bacsanjose.com
Sitio web: www.bac.net/bacsanjose/

Entidad Comercializadora:

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

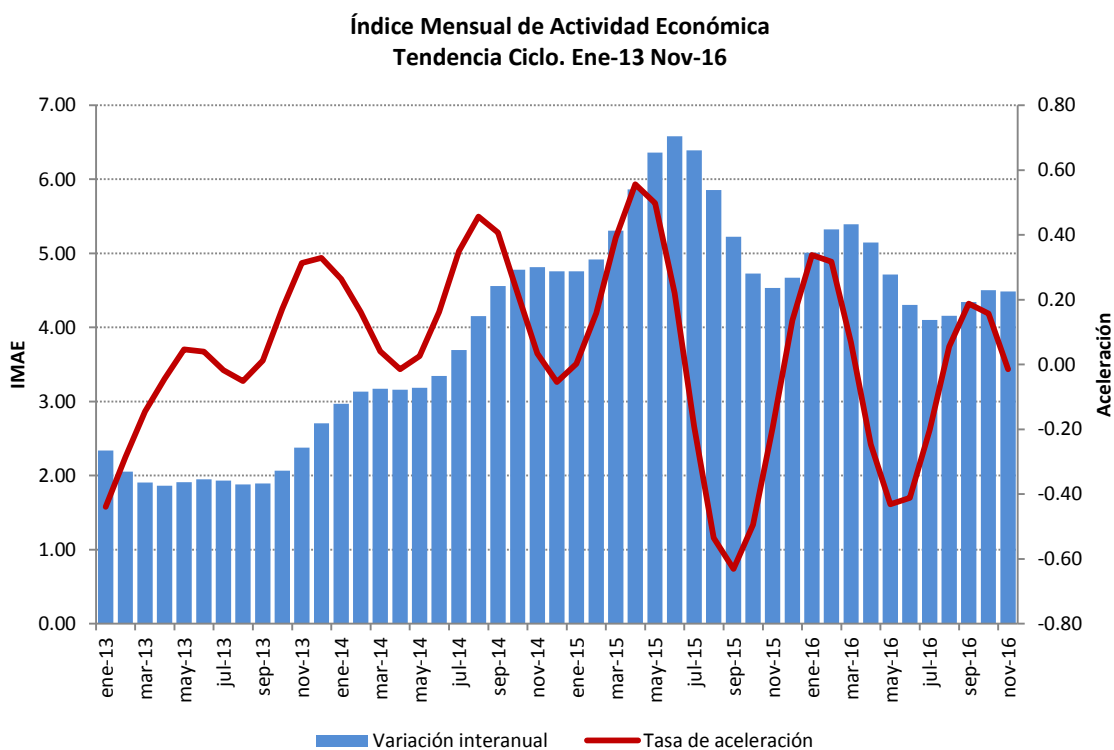
Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de octubre al 31 de diciembre
2016
IV Trimestre 2016



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

El crecimiento de la economía costarricense medido por el índice mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra a noviembre de 2016 un crecimiento interanual del 4.49% y un crecimiento medio de 4.67% (5.5% el año anterior) lo que recalca el crecimiento mostrado por la economía costarricense desde el último trimestre de 2015. Importante acotar que dicho crecimiento si bien refleja datos por encima del 4% y muy por encima del de sus socios comerciales, desde mayo anterior, refleja una desaceleración en su tasa de crecimiento.



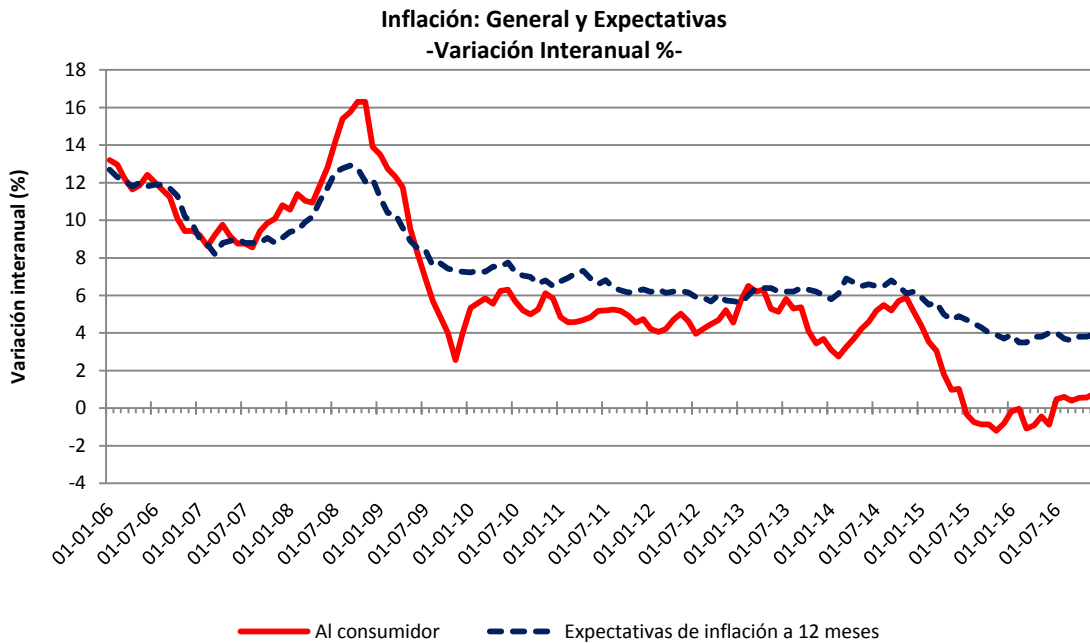
En general, visto desde el IMAE, la mayoría de las actividades presentaron un mayor dinamismo reflejado en el aporte a la tasa interanual del indicador, sin embargo, sigue siendo el sector servicios seguido por el de manufactura quienes mayor aporte agregaron.

INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA. TASA INTERANUAL NOVIEMBRE 2016 SERIE TENDENCIA CICLO				
Grupo de Actividad	Tasa Interanual	Peso	Aporte a la Tasa Interanual	Aporte %
Agricultura, silvicultura y pesca	5.46	0.1	0.3	6.6
Extracción de Minas y Canteras	0.44	0	0	0
Industria manufacturera	4.99	0.1	0.7	14.2
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	3.05	0	0.1	2.2
Construcción	3.51	0.1	0.19	4.2
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	4.61	0.1	0.5	10.2
Transporte y Almacenamiento	3.78	0	0.2	3.6
Actividades de alojamiento y servicios de comida	4.62	0	0.1	2.9
Información y comunicaciones	7.74	0	0.3	6.8
Actividades financieras y de seguros	9.95	0.1	0.5	11.4
Actividades inmobiliarias	1.77	0.1	0.2	3.7
Actividades profesionales, científicas, téc., admin. y servicios de apoyo	8.41	0.1	1	22.2
Administración pública y planes de seguridad social	1.03	0.1	0.1	1.1
Enseñanza y actividades de la salud humana	1.94	0.2	0.3	6.7
Otras actividades	5.78	0	0.2	4.1
Total de Aportes			4.6	100
Factor de corrección/1			-0.1	
Total IMAE	4.5		4.5	

En el sector servicios resalta el crecimiento que siguen mostrando los servicios financieros y de seguros que crecieron 9.9% (7.66% a nov. 2015) que se explica por mayores operaciones de crédito al sector privado y captación de depósitos de ahorro a la vista y cuenta corriente; adicional, influyó el aumento en las comisiones recibidas relacionadas con el uso de las tarjetas de crédito y cambio de moneda.

El sector construcción luego de mostrar contracción desde octubre 2015, mostró una variación interanual de 3.5% para el mes de noviembre, creciendo por segundo mes consecutivo, influenciado por la construcción con destino privado. El cambio se atribuye en mayor medida por la construcción de edificaciones residenciales aunque el sector no residencial también mejoró respecto a meses previos.

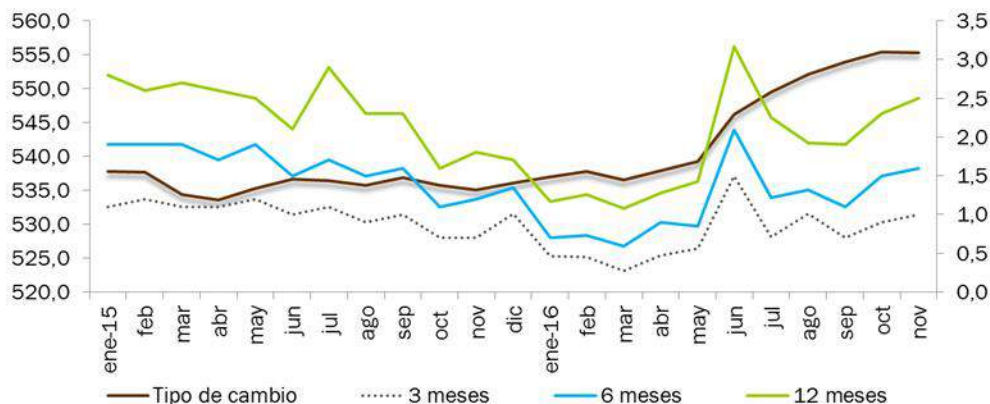
Por otra parte, en relación a la inflación, en el 2016 la inflación se ubicó por debajo del rango meta del Programa Macroeconómico del BCCR ($3\% \pm 1$ punto porcentual) incluso con tasas menores que cero particularmente en el primer semestre. A partir de julio vimos como la tendencia de tasas inferiores a 1% se mantuvo pero, la tendencia sí se tornó positiva. El comportamiento en la evolución de los precios, medido por el IPC, respondió en gran parte al comportamiento en las materias primas, principalmente combustibles; a la evolución de los bienes y servicios regulados y de productos agrícolas y a la relativa estabilidad cambiaria vista en el 2016.



Un aspecto importante a destacar y que resulta un determinante en el corto plazo de la inflación, es que las expectativas inflacionarias permanecen dentro del rango meta de inflación lo que implica una mejora en la credibilidad del Banco Central.

Con respecto al tipo de cambio, el 2016 mostró una depreciación acumulada del 3% con base en el tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que contrasta con lo visto en el 2015 que mostró una apreciación del 0.8%. La presión al alza del tipo de cambio inició desde noviembre de 2015 pero se acentuó entre mayo y julio. En general, el 2016 en relación al 2015, mostró una menor ganancia de términos de intercambio; aumentos en la posición propia de los intermediarios cambiarios y mayor requerimiento de divisas por parte del sector público no bancario.

Tipo de Cambio Promedio Mensual de Monex y Expectativas de Variación cambiaria a 3,6 y 12 meses (eje derecho)
Enero 2015- Nov. 2016
-colones por USD y %-



En relación a las finanzas públicas, el Gobierno Central registró a noviembre un incremento del 9% de los ingresos totales con respecto al mismo período de 2015, mientras que los gastos crecieron 4.5%. Los ingresos totales del Gobierno Central fueron ₡3.876.892,7 millones y los gastos ₡5.229.162,5 millones, mostrando un déficit financiero de 4.4% del PIB y un déficit primario (diferencia entre ingresos y gastos excluyendo intereses) de 2.0% del PIB. En general, tal y como lo advierte el mismo Ministerio de Hacienda, con los resultados obtenidos a noviembre es necesario alentar a las autoridades a continuar con políticas restrictivas del gasto público y de realizar acciones que incrementen la recaudación de ingresos.

En el ámbito internacional, este se ha caracterizado por un crecimiento económico moderado y por un escenario incierto en el ámbito político, principalmente en Estados Unidos, lo cual pone de manifiesto que este 2017 se mantendrá bajo la misma tónica máxime que en la Zona Euro se realizarán las elecciones presidenciales en Alemania, Francia y Holanda.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Bloomberg, Consejeros Económicos y Financieros S.A. (CEFSA), Consejo Monetario Centroamericano, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y elaboración propia.

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

Notas Importantes que debe tener siempre presente

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- **Manténgase siempre informado:**
 - Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (www.bac.net) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)
 - Le ofrecemos la Oficina de Apoyo al Cliente, donde puede hacer llegar sus inquietudes, quejas y denuncias respecto al estado de cuenta o cualquier otra inconformidad. 800-HABLEMOS (800-42253667), apoyoalcliente@credomatic.com
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en general

Al cierre del último trimestre del 2016, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.233 mm desde US\$ 4.262mm del trimestre anterior, disminuyendo en US\$ 28.9 mm lo que representa un 0.68 %.
- **Moneda.** Un 65.00% 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 95 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 54.79% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero con un 49.80%. 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 36.64%.

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

Situación económica, legal y operativa del sector

Igual que el trimestre pasado, el comportamiento de las tasas de interés locales se han visto influenciado por múltiples factores que no son propios al desempeño de la economía costarricense, entre ellos, la incertidumbre de las elecciones de Estados Unidos, la decisión que tome la FED en cuanto si ajusta o no su tasa de referencia, el crecimiento en el mercado laboral a nivel mundial y el crecimiento económico de las distintas potencias mundiales.

El premio por invertir en moneda local, ha disminuido y se encuentra por debajo de promedios históricos por lo que para incentivar mis inversiones en colones debería darse una corrección al alza en tasas. Sin embargo, este escenario no lo estamos viendo y es mucho más probable, que el ajuste venga dado por los dólares antes de que se dé por la vía de los colones.

En el corto plazo, se nota demanda del sector bancario en la moneda local, lo cual ha presionado las tasas de captación a seis meses plazo, llegando a niveles 5.50% a 6.00%, cabe mencionar que el nivel del 6.00% es del bono 2019 de la curva soberana.

Control de riesgos

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

BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Límites de Riesgos

Fecha de corte 22-Dec-16

	Líquido Colones		Ingreso Colones		Anual Colones	
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite
Duración Máxima	0.11	0.20 0.23 0.25	1.52	1.60 1.80 2.00	1.63	1.60 1.80 2.00
Recompras Máxima	17.07%	32% 36% 40%	0.00%	32% 36% 40%	0.00%	100% 100% 100%
Indicador de Liquidez Mínimo	69.10%	35% 31.5% 3.2%	21.48%	15% 13.5% 3%	11.57%	10% 9.0% 4.7%
Endeudamiento Máximo	0.15%	8% 9% 10.0%	0.22%	8% 9% 10.0%	0.21%	8% 9% 10.0%
Plazo Promedio Vence Máximo	34.59	72 81 90				

	Líquido Dólares		Ingreso Dólares		Anual Dólares		Megafondo	
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite
Duración Máxima	0.12	0.20 0.23 0.25	1.54	1.60 1.80 2.00	1.51	1.60 1.80 2.00	n.a	n.a n.a n.a
Recompras Máxima	35.12%	48% 54% 60%	0.63%	32% 36% 40%	10.39%	32% 36% 40%	n.a	n.a n.a n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	52.97%	20% 18% 3.14%	16.84%	15% 13.5% 3.7%	17.88%	10% 9% 3.0%	15.00%	5% 4.5% 3.0%
Endeudamiento Máximo	0.05%	8% 9% 10.0%	0.08%	8% 9% 10.0%	0.08%	8% 9% 10.0%	0.63%	8% 9% 10.0%
Plazo Promedio Vence Máximo	37.79	72 81 90						

Fondos de Inversión en colones

Durante el cuarto trimestre del 2016, las cifras de la industria sugieren que el mercado tiene más demanda en captaciones en esta moneda, a 180 días los niveles de tasas alcanzan 5.40% a 5.50% en promedio.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 5.30% y ahora las recompras se transan a niveles de 4.75% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 5.25% y cerrando en 4.50%.

Fondo de Inversión en dólares

El rendimiento asociado en el último trimestre a los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, tiende a incrementarse debido a que las renovaciones se pactan a rendimientos superiores al anterior trimestre, así como el costo de la recompras ha llegado a niveles por encima del 3.50%.

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 65.00% del mercado de fondos de inversión en cuanto a volumen administrado.

En este contexto, la política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los fondos de inversión a plazo, y la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital de los fondos de mercado de dinero.

Megafondo

El 2016 fue una año en el que hubo acontecimientos que provocaron mucha volatilidad en los índices bursátiles mundiales, recordamos la caída histórica del precio del petróleo que llegó a nos niveles más bajos en 13 años debido a una oferta excesiva del mismo y una disminución en el consumo.

En finales de noviembre, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otras naciones no miembros alcanzaron un acuerdo para reducir la producción, lo que ha beneficiado a los mercados petroleros globales. Se presentó el llamado Panamá Papers No afectó directamente a la economía mundial, pero se trata de la mayor filtración de documentos sobre paraísos fiscales de la historia, que dio cuenta de cómo personas poderosas los usan para ocultar su riqueza y evadir impuestos. El llamado Brexit con el cual el 23 de junio fue histórico para Reino Unido y quedó marcado como el día que puede cambiar de manera significativa la economía de Europa y otras partes del mundo. Más de 16 millones y medio de británicos votaron por que el país abandone la Unión Europea (UE) tras 43 años de ingresar en su antecesora, la Comunidad Económica Europea. También la caída de la bolsa China, el 24 agosto, el mercado bursátil chino vivió un lunes negro al caer 8.5 por ciento, la peor jornada para la bolsa de Shanghái desde 2007. Debido a que fueron varias las caídas del mercado chino, el Banco Central de China devaluó su moneda, el yuan, lo que aumentó las preocupaciones de que la desaceleración de la economía del gigante asiático era peor de lo que se temía. En esos días China arrastró a los mercados del mundo. Y por último tuvimos la elección presidencial en Estados Unidos donde el 8 de noviembre se dio una de las sorpresas más grandes en la política, no solo estadounidense, sino en el mundo. El magnate Donald Trump logró que lo que muchos nunca creyeron que sucedería: ganar las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Esto provocó: desplomes y sobre todo mucha volatilidad en los mercados mundiales. El más afectado: el peso mexicano, que cayó más de 13 por ciento y tocó mínimos históricos frente al dólar.

BAC San José Líquido C No Diversificado

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

BAC SAN JOSE LIQUIDO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	4.86331139669797

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.10%	1.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa	171,692,546.76	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
Subtotal	171,692,546.76	
Pagada al puesto de bolsa	3,214,889.23	
Total	174,907,435.99	

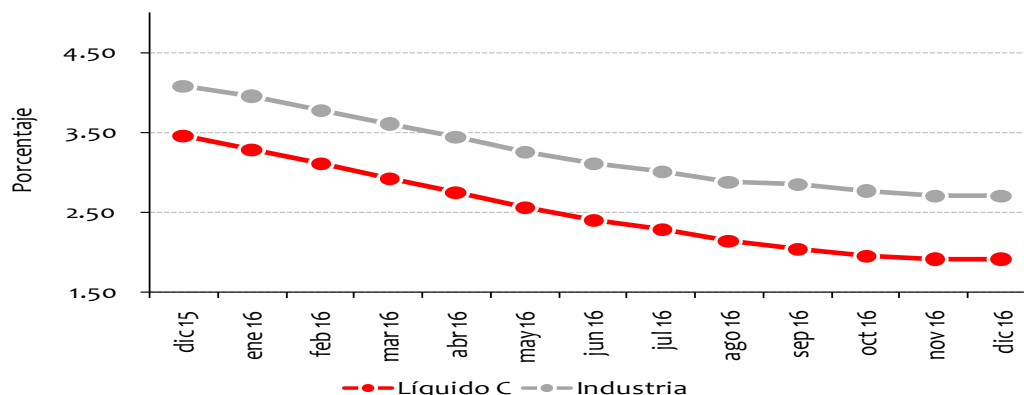
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.91%	2.71%
Últimos 30 días	2.26%	2.93%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.19%	ND
Últimos 3 meses	1.97%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	13.28%	22.60%
Banco de Costa Rica	6.96%	7.03%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	14.50%	7.03%
Banco Popular	14.50%	12.31%
Cuenta Bancaria	19.53%	18.42%
Banco Davivienda	13.08%	12.38%
Banco Nacional de Costa Rica	0.00%	15.83%
BAC San José	9.47%	4.40%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	56.37%	52.44%
Recompras	18.34%	17.47%
Efectivo	12.28%	13.14%
MMK	11.63%	10.62%
ML	1.38%	6.33%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	0.15	0.08	0.18
Duración Modificada	0.15	0.08	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.23	0.19	0.28
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.07%
Desviación estándar 12 meses	0.56	0.49	0.43
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.23	5.12	7.44

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Líquido D No Diversificado

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

BAC SAN JOSE LIQUIDO D NO DIVERSIFICADO	
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 31/12/2016	1.59754503051542

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.64%
Comisiones		
Comisión Administrativa		238,412.08
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		238,412.08
Pagada al puesto de bolsa		6,470.13
Total		244,882.21

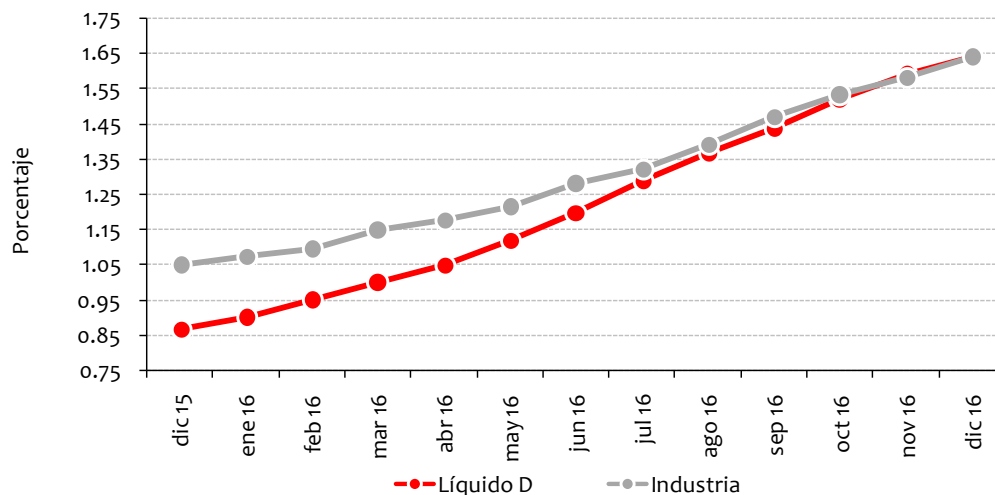
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.64%	1.64%
Últimos 30 días	1.85%	1.88%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.15%	ND
Últimos 3 meses	1.81%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	33.79%	35.74%
Banco de Costa Rica	1.78%	2.77%
Cuenta Bancaria	13.58%	18.71%
Banco Popular	10.42%	7.12%
Banco General	1.78%	0.00%
Daviviena	16.59%	13.41%
BAC San José	9.88%	10.03%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	48.47%	41.34%
Recompras	34.39%	36.82%
MMK	12.03%	12.48%
Efectivo	5.11%	9.36%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	0.14	0.12	0.20
Duración Modificada	0.14	0.12	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18	0.19	0.26
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.19	0.24	0.19
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.50	5.05	7.00

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Ingreso C No Diversificado

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

BAC SAN JOSE INGRESO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	1.01340981483386

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.22%
Comisiones		
Comisión Administrativa		26,284,605.36
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		26,284,605.36
Pagada al puesto de bolsa		1,034,029.66
Total		27,318,635.02

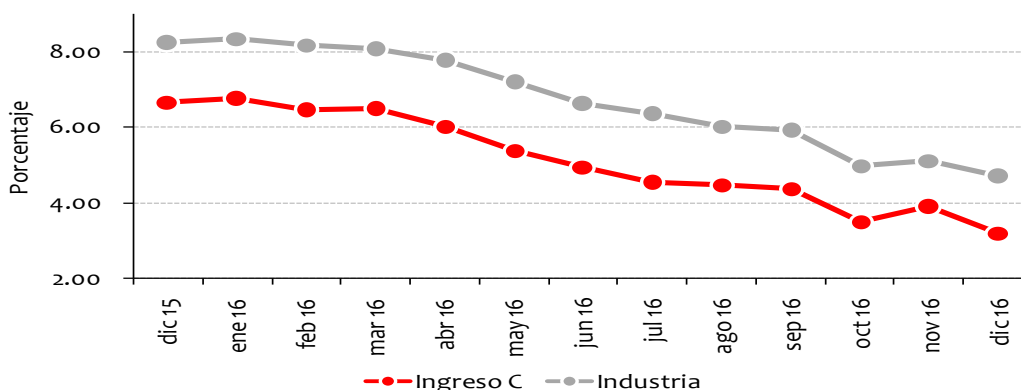
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	3.21%	4.71%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	74.90%	71.40%
Banco Central de Costa Rica	18.71%	22.43%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	94.54%	84.96%
Efectivo	1.57%	0.75%
Recompras	3.89%	0.00%
ML	0.00%	14.29%
Total	96.11%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	1.76	1.59	1.46
Duración Modificada	1.70	1.56	1.29
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.70	1.96	1.35
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.09%
Desviación estándar 12 meses	0.86	1.17	1.25
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.75	4.40	5.38

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



BAC San José Ingreso D No Diversificado

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

BAC SAN JOSE INGRESO D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	1.01917822963809

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	57.14%	60.56%
Cuenta Bancaria	10.17%	4.16%
Banco Crédito	21.85%	23.81%

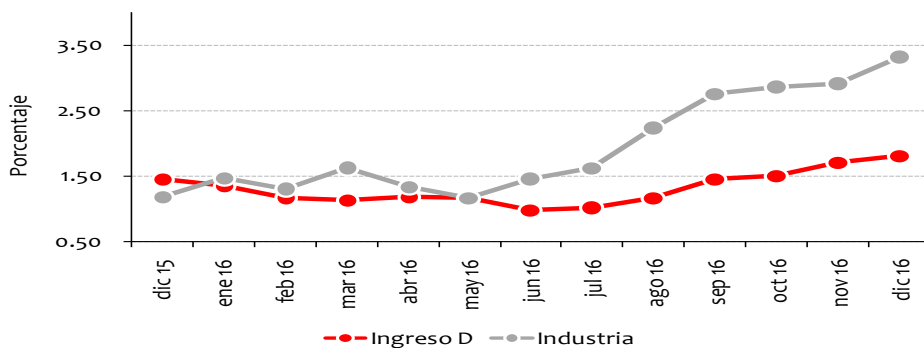
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	81.46%	84.24%
Recompras	8.37%	15.14%
Efectivo	10.17%	0.62%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.19%
Comisiones		
Comisión Administrativa		32,085.15
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		32,085.15
Pagada al puesto de bolsa		416.58
Total		32,501.73

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.81%	3.31%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	1.59	1.54	1.66
Duración Modificada	1.56	1.51	1.61
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.01	1.15	1.46
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.22	0.26	0.69
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.56	4.97	2.78

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.

BAC SAN JOSE ANUAL C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21 de diciembre de 2000
Inversión Apertura	¢5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	4.17197675581037

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	0.24%
Comisiones		
Comisión Administrativa		14,014,044.03
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		14,014,044.03
Pagada al puesto de bolsa		510,440.94
Total		14,524,484.97

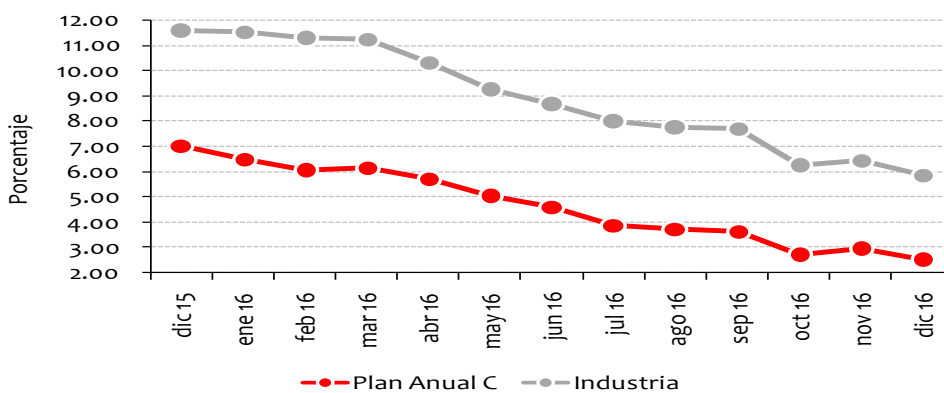
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	2.52%	5.88%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	82.69%	80.20%
Banco Central de Costa Rica	9.00%	6.57%
Cuenta Bancaria	2.47%	2.02%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	87.73%	84.96%
Efectivo	2.47%	2.02%
Recompras	9.80%	0.00%
ML	0.00%	13.02%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	1.78	1.67	1.58
Duración Modificada	1.69	1.56	1.55
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.91	0.94	1.41
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	1.48%
Desviación estándar 12 meses	1.17	1.41	1.98
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.81	3.29	4.51

**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.

BAC SAN JOSE ANUAL D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	1.38505400065415

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		6,840.24
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		6,840.24
Pagada al puesto de bolsa		128.67
Total		6,968.91

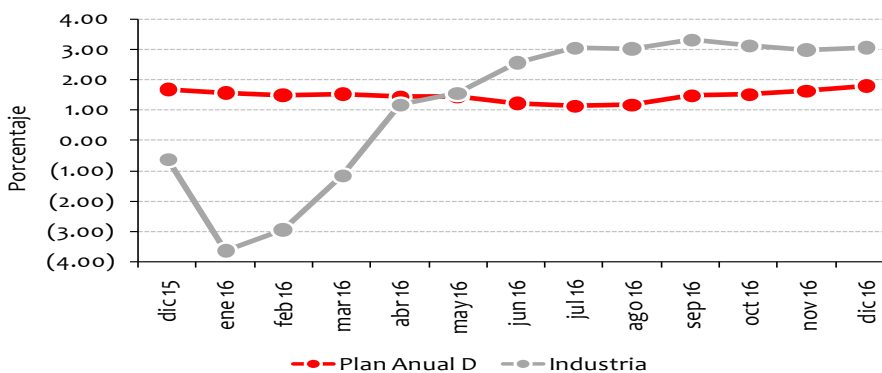
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.77%	3.03%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2016	31/12/2016
Gobierno	46.49%	50.38%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	32.84%	35.50%
Cuenta Bancaria	11.92%	4.72%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016
Bonos locales	78.78%	84.89%
Recompras	9.30%	10.39%
Efectivo	11.92%	4.72%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	1.58	1.52	2.51
Duración Modificada	1.55	1.49	2.48
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.47	1.89	2.14
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.12%
Desviación estándar 12 meses	0.22	0.21	1.29
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.42	6.76	1.45

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



MEGAFONDO BAC

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

MEGAFONDO BAC	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31 de octubre de 2007
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2016	0,94834243689832

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	
Comisiones		
Comisión Administrativa		9,474.01
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		9,474.01
Pagada al puesto de bolsa		-
Total		9,474.01

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2016	Industria
Últimos 12 meses	0.87%	ND

Distribución de inversiones según emisor			
Emisor	30/09/2016	31/12/2016	
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	8.90%	0.63%	
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	7.56%	4.90%	
EATON VANCE MED STRAT INC-A	9.21%	15.24%	
LEGG MASON-LM VALUE-A	6.89%	0.58%	
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	3.92%	0.00%	
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	8.88%	6.58%	
PIONEER FDS EUROPN POT-AUSD	14.13%	0.00%	
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	8.54%	37.84%	
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	4.58%	6.59%	
JPM US SEL EQ PLUS-A ACC USD	8.27%	7.37%	
JPM Funds - Japan Equity Fund A	7.12%	8.74%	
Schroder International Selection Fund	5.61%	6.05%	
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND C	6.39%	5.48%	
	100.00%	100.00%	
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/09/2016	31/12/2016	
Participaciones	100.00%	100.00%	
Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2016	31/12/2016	Industria
Duración	0.01	0.01	ND
Duración Modificada	0.01	0.01	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.94	2.47	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	4.43	5.22	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-1.15	-0.76	ND

SPX Index (S&P 500 Index)
 BACMEGF CR Equity (Fondo de Inversion Megafondo BAC)
 MXWO Index (MSCI World Index)



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:

María Fernanda Alvarado	Credencial # 525	malvaradog@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8935
Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	jrojasr@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	adecastro@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	dchavezb@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial # 035	lquintero@bacsan jose.com	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	pgonzalez@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8963

Ejecutivos de Servicio:

Steve Montero Corrales	smonteroc@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8963
Maureen Pereira Ballesteros	mpereirab@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8947
Cinthia Villalobos Mejía	cvillalobosm@bacsan jose.com	Teléfono: 2502-8937

Jefe Sección Comercial:

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