

## Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico .....	2
Fondos de Inversión en general .....	5
Fondos de Inversión en colones ....	8
Fondo de Inversión en dólares.....	8
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<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  
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 de 2016  
I Trimestre 2016



## Estimado Inversionista:

Adjunto el informe del desempeño de nuestros fondos al primer trimestre del 2016.

Esperamos les sea de utilidad para la toma de decisiones.

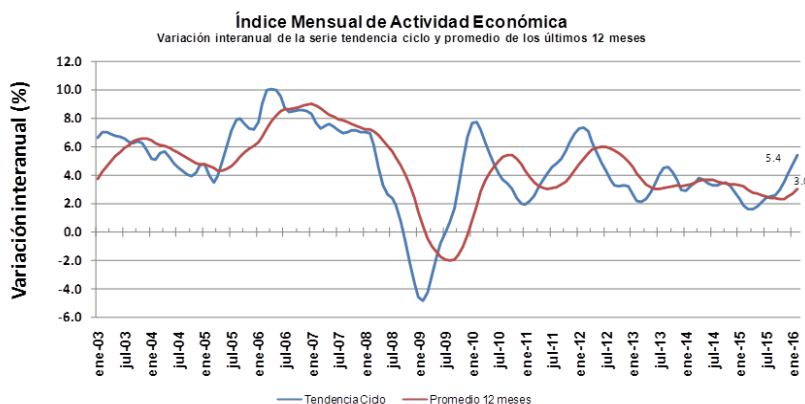
De Usted

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

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

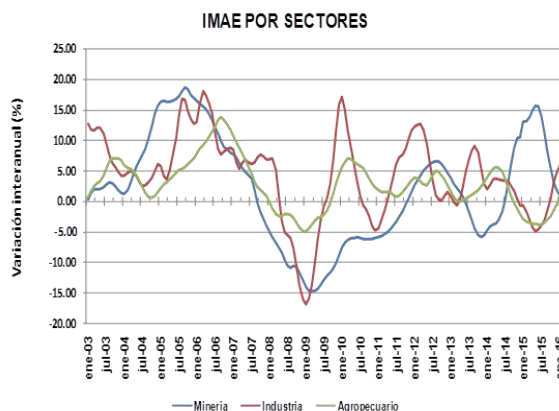
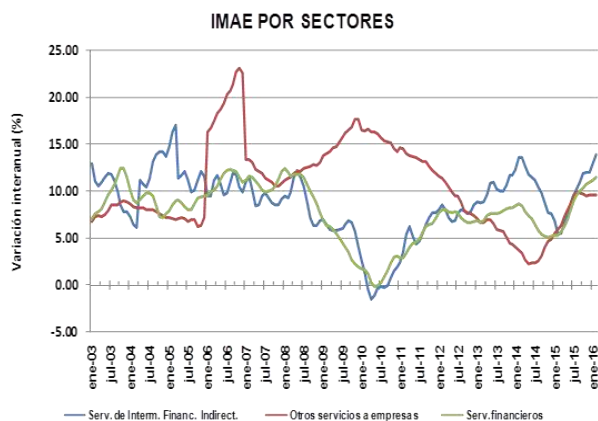
El crecimiento económico costarricense, medido por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró a febrero anterior, una tasa de variación interanual del 5.4% (1.9% en feb. 2015). Estos datos reflejan el dinamismo que ha venido mostrando en términos generales la economía costarricense desde el último trimestre de 2015.

Si analizamos su evolución visto desde el Producto Interno Bruto (PIB), vemos como éste mostró un crecimiento a una tasa anualizada de 3.8% para el cuarto trimestre en su serie tendencia ciclo, debido principalmente por el dinamismo en la demanda interna.



Visto desde el IMAE, el impulso que ha tenido el crecimiento económico costarricense, es atribuible principalmente a sectores como el de servicios y a la recuperación que ha mostrado el sector manufacturero desde noviembre anterior.

La industria manufacturera a febrero 2016, reportó un crecimiento interanual del 6.9% vs el -1.8% de un año antes. Según los datos del BCCR, este impulso se asocia a una mayor actividad productiva de empresas tanto del régimen definitivo como de regímenes especiales, particularmente, en las primeras, las dedicadas a la producción de bebidas malteadas, café, productos de plástico, lácteos y construcción de aparatos y suministros eléctricos; y en las segundas, las vinculadas al comercio exterior de equipo profesional y científico, productos alimenticios diversos, productos farmacéuticos y medicamentos, envasado y conservación de frutas, entre otras.

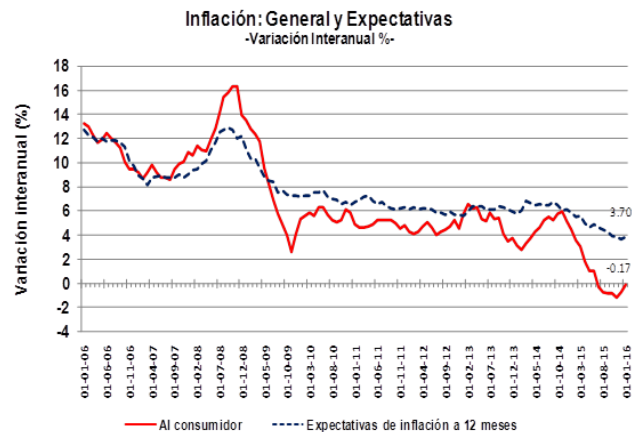
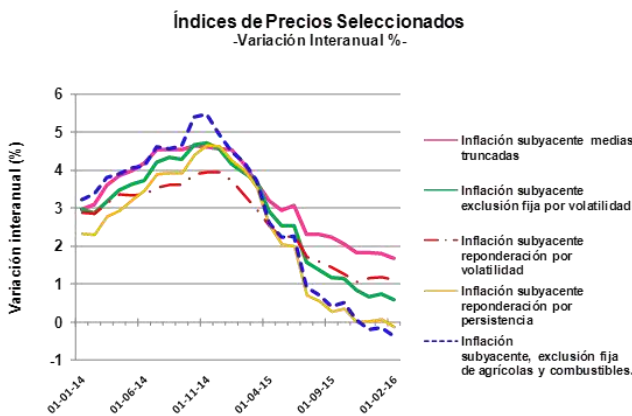


En lo referente a servicios, destaca el crecimiento que sigue mostrando los servicios financieros y seguros que crecieron a una tasa interanual del 11.52% y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente que mostraron una variación interanual del 13.89%; donde los primeros se explican por la mayor demanda de crédito del sector privado y captación de ahorro a plazo así como por mayores ingresos por las comisiones cobradas a comercios por el uso de tarjetas de crédito y débito.

Persiste en lo que llevamos del año, la contracción en el sector de construcción que a febrero cayó 4.1% debido principalmente a la caída en la construcción con destino público. La construcción con destino privado, para este bimestre continua con variaciones interanuales positivas (2.3% a enero y 4.2% a febrero) impulsada por las edificaciones residenciales y en menor medida centros de oficinas comerciales e industriales.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2016 el IPC (Índice de Precios al Consumidor, variación interanual) se mantiene por debajo del rango meta del BCCR (3%  $\pm$  1 p.p.). en -0.03%, lo cual obedece al comportamiento en materias primas, principalmente combustibles y por tanto a la baja en tarifas de algunos precios regulados.

Adicionalmente, esta rebaja en materias primas, permite como lo ha hecho en meses anteriores, favorecer los términos de intercambio, lo que favorece la estabilidad cambiaria y reduce presiones al alza sobre precios. Es de esperar que la inflación permanecerá en valores alrededor del  $\pm$  1%.



En relación a las finanzas públicas, el Gobierno Central para febrero registró ingresos totales por  $\text{¢}299.256,90$  millones y realizó gastos totales por un monto de  $\text{¢}414.076,9$  millones, lo que generó un déficit de  $\text{¢}114.820,2$  millones (1.0% del PIB, 0.8% de déficit primario).

En cifras acumuladas a febrero, los ingresos tributarios mostraron una variación del 7.7% al ubicarse en  $\text{¢}593.328,60$  millones y en los gastos, vemos como las cargas sociales alcanzaron de forma acumulada los  $\text{¢}67.439.4$  millones, una variación acumulada del 37%. Para lo que llevamos acumulado a febrero, los gastos referentes a pago de intereses de deuda se han visto reducidos, deuda interna lleva  $\text{¢}37.459$  millones y deuda externa  $\text{¢}21.897,30$  millones una variación del -28.8% y 12.88% respectivamente.

Con respecto al tipo de cambio, éste no ha presentado mayor variación con respecto al trimestre anterior y continúa mostrando la estabilidad generalizada del 2015. El mercado mayorista (MONEX) en promedio viene negociando en lo que llevamos en el 2016 a niveles alrededor de  $\text{¢}536.96$ .

En el ámbito internacional, este se ha caracterizado por ausencia de presiones inflacionarias y un crecimiento económico moderado lo que ha llevado a distintos organismos internacionales a reducir su perspectiva de crecimiento para este año. De hecho, el Fondo Monetario Internacional, redujo su proyección de crecimiento a 3.2% para 2016 y hasta 3.5% en el 2017, esto tras señalar una ralentización de la economía china, a la baja en los precios del petróleo y a la debilidad que muestran algunas economías avanzadas.

*Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, DB Research 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))
    - 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](mailto: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 primer trimestre del 2016, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 4.194 millones, para un aumento de 1.70% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Un 58.41% del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Trece sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 91 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 66.79% 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 59.75%. 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 27.05%.

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:

Con respecto a las tasas en colones, el BCCR redujo su Tasa de Política Monetaria en 300 puntos base durante el 2015 (pasó de 5.25% hasta el de 2.25%), influyendo aunque sea de forma lenta con el resto de tasas de interés del sistema financiero. La tasa básica pasiva cerró el año en 5.95%.

En la presentación del Programa Monetario 2016-2017, BCCR estima que aún hay espacio para reducción de tasas de interés señalando menos preocupación por la inflación y una mayor holgura en la capacidad de producción.

En este contexto de ajuste de tasas de interés cabe señalar que el 30 de diciembre el BCCR aplicó una reducción adicional de 50 p.b. en la TPM para ubicarla en 1.75% a partir del 4 de febrero de 2016. Adicional a partir de febrero, la nueva metodología de cálculo donde toma en cuenta todos los plazos de captación, usa y añadirá un factor de ajuste para reducir el impacto sobre las entidades financieras.

En dólares, a nivel local, pese a la perspectiva negativa que ha recibido la deuda costarricense por parte de las calificadoras de crédito la principal variable será la capacidad del gobierno en el tema fiscal.

En colones, no hubo presión al alza en tasas para este primer trimestre y los rendimientos se siguen ajustando hacia la baja.

En dólares, vemos tasas relativamente estables para este primer trimestre y con pocas probabilidades que ajustes en tasas de la FED tengan mayor repercusión en nuestros títulos.

En cuanto al campo legal se realizó el siguiente comunicado:

Banco Central de Costa Rica - Sesión 5707-2015 Se Incorpora un Libro XVIII, Captación de Fondos, en el apartado Mercados, del Reglamento del Sistema de Pagos.

<https://www.imprentanacional.go.cr/gaceta/#banco-central-de-costa-rica>

---

## 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 30-Mar-16

	Líquido Colones		Ingreso Colones		Anual Colones			
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite		
Duración Máxima	0.16	0.20 0.25	1.48	1.60 2.00	1.66	1.70 2.00		
Recompras Máxima	30.14%	32.0% 40.0%	0.00%	32.0% 40.0%	0.00%	32.0% 40.0%		
Indicador de Liquidez Mínimo	67.62%	35.0% 4.3%	17.15%	15.0% 3.6%	18.65%	10.00% 5.7%		
Endeudamiento Máximo	0.17%	8.0% 10.0%	0.33%	8.0% 10.0%	0.27%	8.0% 10.0%		
Plazo Promedio Vence Máximo	42.82	80 90						
	Líquido Dólares		Ingreso Dólares		Anual Dólares		Megafondo	
		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite
Duración Máxima	0.13	0.20 0.25	1.68	1.80 2.00	1.31	1.80 2.00	n.a	n.a n.a
Recompras Máxima	42.41%	48.0% 60.0%	5.03%	32.0% 40.0%	5.99%	32.0% 40.0%	n.a	n.a n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	49.78%	20.00% 3.8%	17.69%	15.0% 6.2%	11.89%	10.0% 3.6%	6.58%	5.0% 3.6%
Endeudamiento Máximo	0.22%	8.0% 10.0%	0.12%	8.0% 10.0%	0.12%	8.0% 10.0%	0.57%	8.0% 10.0%
Plazo Promedio Vence Máximo	33.26	80 90						

## **Fondos de Inversión en colones**

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 58.24% 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.

Durante el primer trimestre del 2015, las cifras de la industria sugieren que el mercado sigue con gran liquidez en esta moneda, haciendo que las entidades mantengan las tasas de captación a plazos de 180 días a niveles del 4.25% en promedio. A principios del trimestre la mayoría de emisores no estaban captando recursos a estos plazos, lo cual cambió en el mes de marzo, donde se notan mayor apertura por parte de los emisores, que se atreven a cotizar tasas aceptables para los inversionistas.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 5.30% cerrando el trimestres en niveles de rendimiento bruto de 3.75%.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 5.95% y cerrando en 5.70%.

---

## **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 mantenerse, debido a que las renovaciones se pactan a rendimientos similares durante el trimestre, así como el costo de la recompras ha llegado a niveles por encima del 3.15% .

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 58.41% 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

La volatilidad financiera global, la desaceleración de China y la actual corrección en los mercados accionarios afectaron el último trimestre del 2015, El bajo precio del petróleo, el alza de tasas de la Fed, un crecimiento moderado en Estados Unidos, la desaceleración en China y el fenómeno climático El Niño han sido los riesgos a los que se ha enfrentado la economía durante el primer trimestre del 2016. Sin embargo poco a poco el mercado ha ganado confianza y ha impulsado los índices accionarios a un “muy buen primer trimestre del 2016”, lo cual, ha borrado en gran parte las pérdidas que último trimestre del 2015.

En su último reporte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó su proyección de crecimiento para la economía mundial. La estimación pasó a 3.6% desde 3.8% para 2016.

“Ese pronóstico refleja más que nada una recesión menos profunda o una normalización parcial de las condiciones en los países que están atravesando dificultades económicas en 2015”, dice el FMI en sus Perspectivas de la Economía Mundial presentadas en octubre del año pasado.



## 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 31/03/2016	4.79488748824129

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.10%	1.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		214,429,266.91
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>214,429,266.91</b>
Pagada al puesto de bolsa		11,466,459.70
<b>Total</b>		<b>225,895,726.61</b>

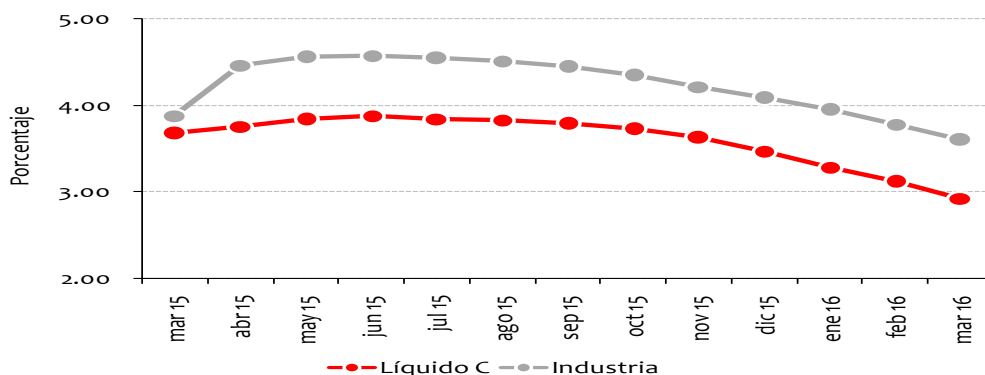
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	2.93%	3.60%
Últimos 30 días	1.91%	2.73%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.16%	ND
Últimos 3 meses	1.92%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	21.65%	26.93%
Banco de Costa Rica	20.24%	29.24%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	-	5.56%
Banco Popular	4.85%	6.94%
Cuenta Bancaria	28.46%	6.63%
BAC San José	5.39%	6.18%
Citibank	5.39%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	55.33%	61.07%
Recompras	30.25%	32.31%
ML	7.97%	
Efectivo	4.12%	0.43%
MMK	2.32%	6.19%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	0.15	0.17	0.21
Duración Modificada	0.15	0.17	0.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.22	0.21
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	1.48%
Desviación estándar 12 meses	0.14	0.27	0.29
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	26.20	13.28	15.03

**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 31/03/2016	1.57725802069054

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.64%
Comisiones		
Comisión Administrativa		179,609.43
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>179,609.43</b>
Pagada al puesto de bolsa		36,193.44
<b>Total</b>		<b>215,802.87</b>

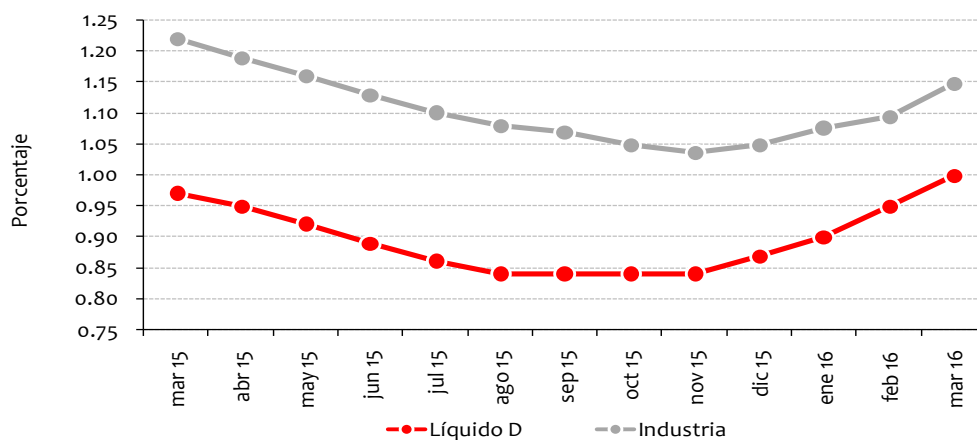
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.00%	1.15%
Últimos 30 días	1.44%	1.41%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.12%	ND
Últimos 3 meses	1.43%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	32.31%	34.55%
Banco de Costa Rica	7.55%	12.70%
Cuenta Bancaria	34.67%	18.60%
Banco Popular	5.03%	6.44%
Banco General		5.98%
BAC San José	6.29%	5.52%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	27.18%	37.49%
Recompras	38.15%	43.92%
MMK	16.98%	11.04%
Efectivo	17.69%	7.56%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.01%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	0.10	0.13	0.20
Duración Modificada	0.10	0.13	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.19	0.22
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	0.06	0.05	0.06
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	14.05	18.44	19.20

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Ingreso C No Diversificado

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

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 31/03/2016	1.02586360653939

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.22%
Comisiones		
Comisión Administrativa	25,499,642.23	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
<b>Subtotal</b>	<b>25,499,642.23</b>	
Pagada al puesto de bolsa	752,851.11	
<b>Total</b>	<b>26,252,493.34</b>	

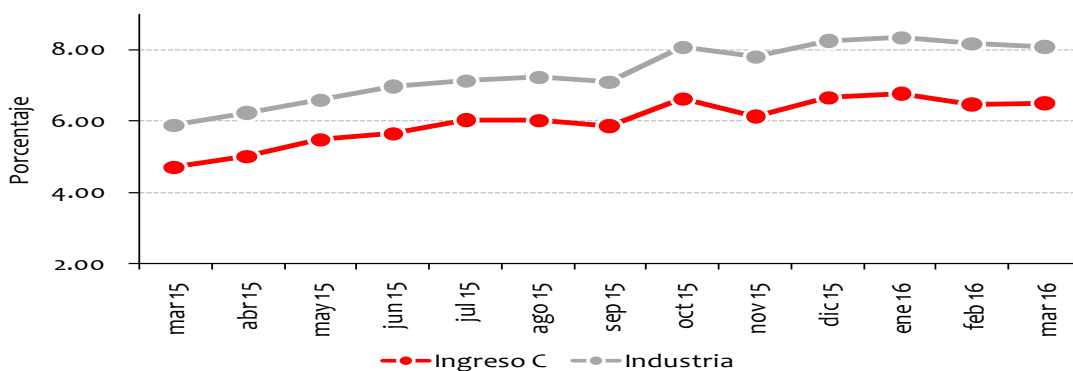
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	6.48%	8.06%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	62.96%	64.72%
Banco Central de Costa Rica	25.11%	20.79%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	91.98%	92.56%
Efectivo	8.02%	7.44%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	1.49	1.58	1.49
Duración Modificada	1.37	1.48	1.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.70	1.96	2.25
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.32%
Desviación estándar 12 meses	0.88	0.60	0.74
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.19	10.18	10.02

**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 31/03/2016	1.00123450508076

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.19%
Comisiones		
Comisión Administrativa		45,326.16
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>45,326.16</b>
Pagada al puesto de bolsa		4,246.97
<b>Total</b>		<b>49,573.13</b>

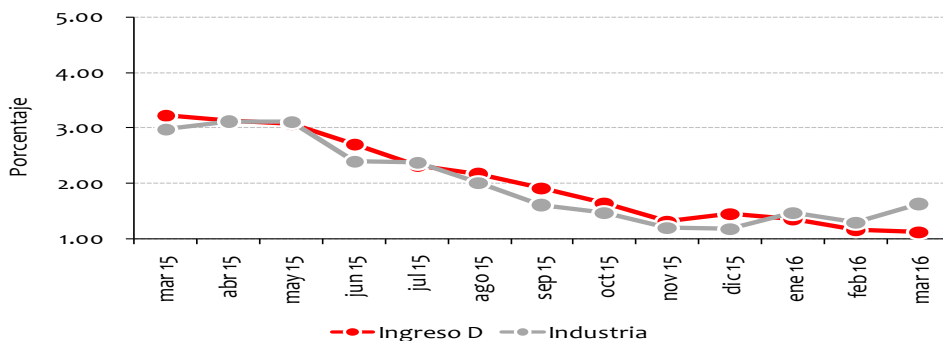
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.13%	1.62%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	46.84%	62.82%
Banco Crédito	0.00%	22.08%
Cuenta bancaria	33.28%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	65.51%	93.02%
Recompras	1.21%	5.04%
Efectivo	33.28%	1.94%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	1.46	1.74	1.92
Duración Modificada	1.44	1.70	1.87
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.18	1.15	2.07
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.28%
Desviación estándar 12 meses	0.70	0.73	0.68
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.60	2.78	2.89

**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 31/03/2016	4.08986035437384

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	0.24%
Comisiones		
Comisión Administrativa	6,019,051.16	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
<b>Subtotal</b>	<b>6,019,051.16</b>	
Pagada al puesto de bolsa	889,104.50	
<b>Total</b>	<b>6,908,155.66</b>	

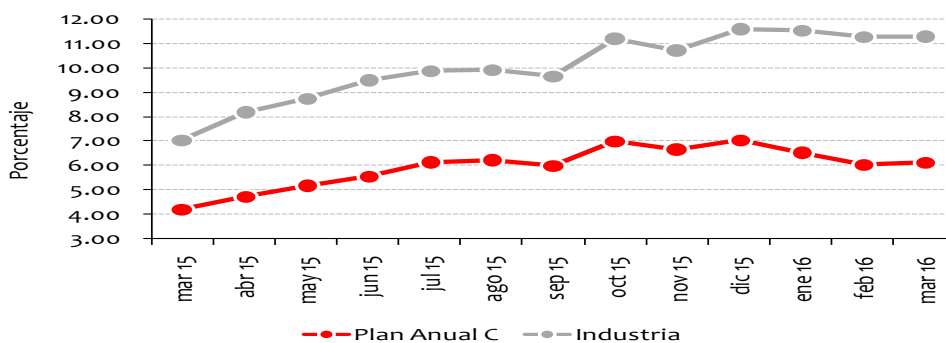
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	6.16%	11.27%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	19.57%	54.99%
Banco Central de Costa Rica	25.56%	15.92%
Cuenta Bancaria	53.65%	19.09%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	46.35%	80.91%
Efectivo	53.65%	19.09%
Recompras		
ML		
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	0.93	1.75	1.57
Duración Modificada	0.81	1.64	1.51
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.69	0.77	15.28
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.15%
Desviación estándar 12 meses	1.15	0.75	1.23
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.71	8.09	8.28

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 31/03/2016	1.36275646411508

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		9,616.78
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>9,616.78</b>
Pagada al puesto de bolsa		192.74
<b>Total</b>		<b>9,809.52</b>

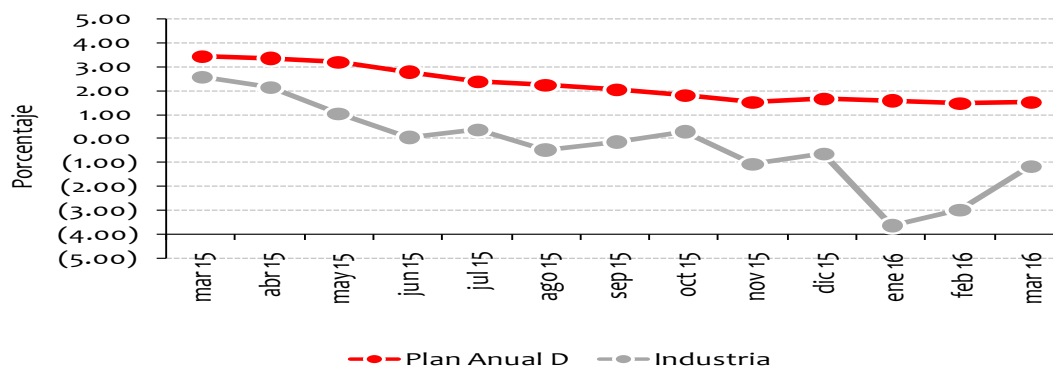
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.51%	0.60%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
Gobierno	39.37%	43.80%
Ice		7.92%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	29.78%	30.20%
Cuenta Bancaria	17.77%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Bonos locales	76.08%	89.87%
Recompras	6.15%	6.00%
Efectivo	17.77%	4.13%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	1.32	1.33	3.08
Duración Modificada	1.30	1.31	3.02
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.22	2.20	0.75
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.13%
Desviación estándar 12 meses	0.72	0.69	1.27
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.71	3.19	0.46

**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 31/03/2016	0.92106146484823

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	
Comisiones		
Comisión Administrativa		10,593.75
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>10,593.75</b>
Pagada al puesto de bolsa		-
<b>Total</b>		<b>10,593.75</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2016	Industria
Últimos 12 meses	-6.32%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/12/2015	31/03/2016
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	3.27%	3.19%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	7.54%	7.22%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	6.62%	6.65%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	7.84%	7.91%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	7.90%	7.89%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	12.33%	11.93%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.73%	5.91%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	3.42%	3.57%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	7.24%	7.15%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.84%	5.77%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.33%	3.39%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	4.29%	4.37%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.74%	6.66%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.87%	3.92%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.50%	1.59%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	7.24%	7.67%
PIONEER FDS EUROPN POT-AUSD	2.59%	2.54%
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	2.69%	2.67%
	100.00%	100.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2015	31/03/2016
Participaciones	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2015	31/03/2016	Industria
Duración	0.02	0.00	ND
Duración Modificada	0.02	0.00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	5.15	5.49	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.04	4.17	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.59	-1.02	ND





## Glosario

- **Coefficiente 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	<a href="mailto:malvaradog@bacsan jose.com">malvaradog@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:

Steve Montero Corrales	<a href="mailto:smonteroc@bacsan jose.com">smonteroc@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8963
Maureen Pereira Ballesteros	<a href="mailto:mpereirab@bacsan jose.com">mpereirab@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
---------------------	--	---------------------