



# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de julio al 30 de setiembre 2018  
III Trimestre 2018

**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@baccredomatic.cr](mailto:sfi@baccredomatic.cr)  
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

**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.

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

### Principales Acontecimientos

- La coyuntura económica costarricense sigue siendo compleja y la situación fiscal sigue condicionando el desempeño macroeconómico:
  - Indicadores adelantados sugieren desaceleración económica
  - Inflación continúa dentro del rango meta del Banco Central (+/- 3%)
  - Persiste presión al alza del tipo de cambio nominal.
  - Déficit fiscal acumulado a agosto alcanza 3.7% del PIB
  
- El Ministerio de Hacienda realiza audiencia pre-cartelaria para el tema de contratos de colocación, misma que era dirigida a puestos de bolsa y bancos del sistema bancario nacional, cuyo objetivo era explicar marco legal y condiciones de postulación del mecanismo.
  
- Ministerio de Hacienda y Banco Central informan sobre la decisión de la compra de Letras del Tesoro por parte de este último por un monto de ¢499 mil millones a un plazo máximo de noventa días no renovable a una tasa de interés equivalente a la tasa básica pasiva.
  
- Mercado bursátil continúa mostrando correcciones principalmente en los precios de títulos en dólares lo que llevó en el mes de septiembre a correcciones importantes en carteras de inversiones (mark to market).

## Producción

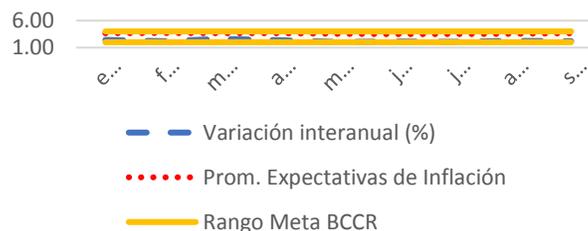
El más reciente dato del índice mensual de actividad económica a julio de 2018, muestra un crecimiento interanual del 3.7%, donde la mejora del indicador, visto por rama de actividad económica se debe al mayor incremento visto en la actividad de la construcción, principalmente por el dinamismo de la construcción con destino privado.



## Inflación

El índice de precios al consumidor cerró nuevamente dentro del rango meta del Banco Central (+/- 3%) al mostrar una variación interanual del 2.21% a septiembre 2018. En relación a las expectativas de inflación, su promedio a septiembre se ubica en 3.6%, dato que se ubica en línea con la meta establecida por el Banco Central de dicho indicador, lo que pone de manifiesto que a pesar de la coyuntura actual, los agentes económicos prevén cierta estabilidad interna en el rango meta de largo plazo de dicho indicador. Si es importante, dar seguimiento si las expectativas muestran algún cambio significativo a la luz de la implementación de Letras del Tesoro, que si bien, por la temporalidad no implica una presión inflacionaria, podría llevar a cambios de expectativas por parte de los agentes económicos.

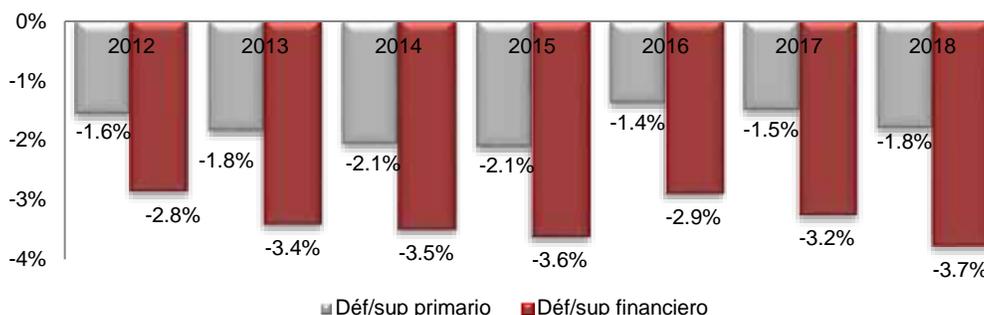
### Inflación



## **Balance Fiscal**

Las finanzas gubernamentales continúan siendo complejas. El déficit fiscal a agosto alcanzó 3.7% del PIB. Si bien los ingresos muestran un crecimiento del 2.5% con respecto al mismo período en 2017, los gastos crecen en 7.8%.

**Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero Acumulado al mes de Agosto. (% del PIB)**



El impuesto a los ingresos y utilidades en el mes de agosto presenta un aumento de 9.2% con respecto a lo recaudado en ese mismo mes del año 2017. En relación al monto acumulado, el incremento que presenta es del 3.1% con respecto al año anterior, una menor dinámica de crecimiento al comparar su tasa de variación del último año, la cual fue de 12.4% en 2017.

En relación al tema fiscal, destaca la aprobación en primer debate por parte de la Asamblea Legislativa de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas el pasado 05 de octubre, donde a partir de este momento, la reforma entra en una fase de consulta a instituciones públicas y a la consulta a la Sala Constitucional.

Según estimaciones de analistas, en caso de que no existan vicios de procedimiento y luego que al menos 10 diputados realicen consulta a la Sala Constitucional, es de esperar que la votación en segundo debate se realice a mediados de noviembre. El que no existan vicios inconstitucionales es la nueva fuente de incertidumbre para el mercado, ya que en caso de que exista alguna, la confianza en títulos de Gobierno puede deteriorarse aún más y con ello presionar aún más el tema de tasas de interés.

Importante recalcar que el problema fiscal es complejo y no se resuelve sólo con medidas de ingreso y de gasto, sino que deben incorporarse reformas en instituciones públicas que permitan asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

## Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Al cierre de septiembre, el Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 5% basado en su análisis tanto del contexto macroeconómico interno y externo. La tasa básica pasiva continúa en su rango de estabilidad mostrado desde julio del año anterior al cerrar el mes de septiembre en 5.90%.



Por otra parte, según el informe semestral de reservas del I Semestre de 2018 del Banco Central, el monto de las Reservas Internacionales Netas alcanzó USD\$ 8071 millones al cierre del primer semestre del 2018, de donde el 97.2% correspondía a las Reservas Internacionales Netas Disponibles, que son las Reservas invertidas en instrumentos transados en los mercados internacionales.

Las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario, han implicado una reducción en los niveles de Reservas Internacionales Netas, intensificándose en los primeros días del mes de octubre, incluyendo una caída entre el 3 y el 4 de octubre de \$162.5 millones.

Si analizamos el tipo de cambio durante el mes de septiembre, ha sido durante este mes donde ha presentado mayor variación en lo que va del año, al alcanzar el valor más alto del 2018 en el mercado mayorista, ¢586.61 y también la cifra más baja ¢576.76. Al cierre de septiembre, la depreciación de la moneda durante este año alcanzaba 2.46%, influenciado por la incertidumbre fiscal sobre la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.



Fuente: Banco Central de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Las opiniones contenidas en este reporte no representan las opiniones de BAC Credomatic como de ninguna de sus subsidiarias. Esta publicación es válida para la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes confiables y preparadas por BAC San Fondos de Inversión. Tanto BAC San José Fondos de Inversión como las empresas pertenecientes a BAC Credomatic, se abstienen de garantizar la veracidad o exactitud de la información aquí contenida. Las disponibilidades de los instrumentos financieros aquí descritos están sujetos a variación. El presente reporte tiene como único objetivo informar, por lo que no se debe considerar como una oferta de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación, sin el debido acompañamiento de su asesor.

Los instrumentos financieros podrían estar expuestos a variaciones en el tipo de cambio, lo que pudiera afectar su valor. El inversionista será quien asuma el riesgo cambiario de sus inversiones. Adicionalmente, el ingreso sobre una inversión puede variar y el precio o la valoración de los instrumentos financieros descritos en el presente reporte podrían subir o bajar, por el natural comportamiento del mercado, cuyos riesgos serán del inversionista. El desempeño pasado no necesariamente representa los resultados futuros de su inversión. Los instrumentos financieros discutidos en este reporte pueden no ser apropiados para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Sociedad Fondos de Inversión S. A., BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte.

### **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 Credomatic., ni el Grupo Financiero BAC Credomatic, 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.
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

### **Manténgase siempre informado:**

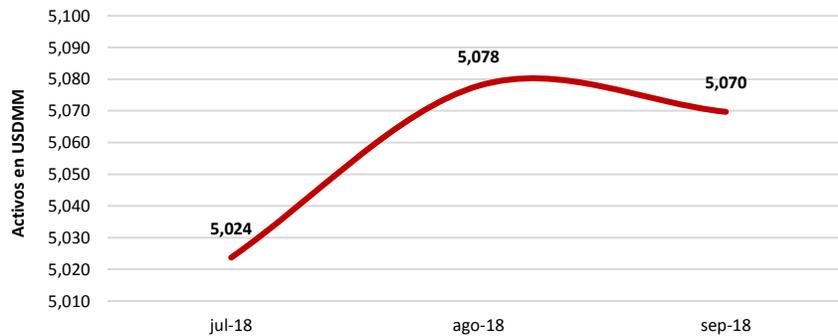
- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (<https://www.baccredomatic.com>) 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)

## Comentario del Administrador de Portafolios

### Mercado general de Fondos de Inversión

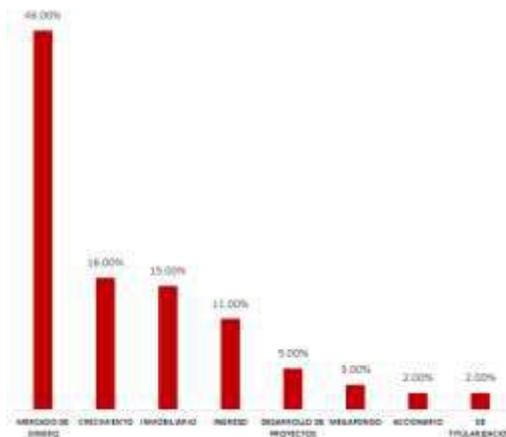
Al cierre del tercer trimestre del 2018, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 5.070 mm de activos totales aumentando en 45 mm con respecto al trimestre pasado.



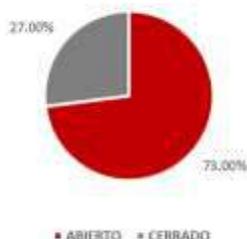
- **Moneda.** Un 65% del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** 14 sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.

En Setiembre la industria está distribuida de la siguiente manera:



- Fondos. La oferta actual es de 100 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 73% 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 46%. 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 55.56%.

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 55.56%.



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**

**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.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Limites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión I  
 BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN  
 Límites de Riesgo  
 Fecha de corte: 28 Sep 18

	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Milennium	Pasible	Innovación	Imparte
Duración Máxima	0.15	0.10	1.85	3.35	0.0	N.A	N.A	N.A
Recompra Máxima	9%	47.0%	0%	10.8%	0%	0%	0%	9%
Indicador de Liquidez Mínimo	75%	48%	15%	52%	10%	18.2%	7%	5.8%
Endeudamiento Máximo	0.18%	0.07%	0.16%	0.18%	0.19%	0.08%	0.08%	0.28%
Plazo Promedio	50	92						
Vence Máxima								

Estado del Límite  
 Cumple  
 Alerta 1  
 Alerta 2  
 Exceso

### Fondos de Inversión en colones

Durante el tercer trimestre del 2018, las cifras de la industria sugieren que el mercado tiene menos demanda en captaciones en esta moneda, a 180 días los niveles de tasas alcanzan 6.60 % a 7.00 % en promedio.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 6.15% y ahora las recompras se transan a niveles de 7.00% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 5.90% y cerrando en 5.95%.

### Fondos de Inversión en dólares locales

El rendimiento asociado en el primer trimestre a los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, tiende a ser al alza, principalmente por el costo de las recompras en que presentado en ésta moneda.

Las renovaciones de los bancos para los certificados de inversión pasaron de 2.90% a 3.00 en este trimestre. Las recompras aumentaron sus rendimientos de 3.70% bruto a 4.50% a finales de Setiembre 2018 en rendimientos brutos.

### Fondos de Renta Variable Internacional

Los índices mundiales reaccionaron en este tercer trimestre a las tensiones geopolíticas entre los Estados Unidos y Corea del Norte se contuvieron gracias a los avances logrados por ambas partes (y por Corea del Sur). Sin embargo, las relaciones entre USA y China empeoraron en septiembre, puesto que ambos países se impusieron mutuamente nuevos aranceles sobre las importaciones y Washington sancionó a un departamento militar chino. En América del Norte, EE. UU. y Canadá alcanzaron un nuevo acuerdo comercial, del que también forma parte México, en sustitución del TLCAN. En Oriente Medio, Turquía y Rusia acordaron resolver el conflicto de Idlib, en Siria, con zonas desmilitarizadas. Pese a ello, reina cierto escepticismo en torno al acuerdo y persiste la incertidumbre. Las relaciones entre EE. UU. e Irán continúan deteriorándose.

Como se aprecia en la gráfica Adjunta fue un trimestre muy bueno para USA mientras que no tanto para el resto del mundo.



## Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso 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.

FONDO DE INVERSION IMPULSO C BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2018	5.22405901273037

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.53%
Comisiones		
Comisión Administrativa	189,859,663.11	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
<b>Subtotal</b>	<b>189,859,663.11</b>	
Pagada al puesto de bolsa	18,805,497.08	
<b>Total</b>	<b>208,665,160.19</b>	

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.81%	4.88%
Últimos 30 días	4.42%	4.58%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.36%	ND
Últimos 3 meses	4.43%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	42.37%	9.87%
Banco de Costa Rica	1.52%	0.00%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	42.97%	77.40%
ETFS internacionales	6.75%	3.53%
Cuenta Bancaria	6.39%	5.80%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	43.89%	9.87%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	42.97%	77.40%
ETFS internacionales	6.75%	3.53%
Efectivo	6.39%	5.80%
Participaciones locales	0.00%	3.40%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	4.33	2.99	ND
Duración Modificada	4.20	2.88	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.66	7.64	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	4.40	3.28	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.28	0.60	ND



## Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso 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.

FONDO DE INVERSION IMPULSO D BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO (ANTES 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	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2018	1.64863188746752

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	8.77%	14.62%
Banco de Costa Rica	3.28%	0.00%
Banco Popular	16.08%	14.55%
Cuenta Bancaria	18.72%	7.78%
Banco Davivienda	11.92%	9.08%
Banco Nacional de Costa Rica	30.38%	36.42%
Banco Central de Costa Rica	0.00%	7.77%
BAC San José	3.18%	1.48%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	70.97%	78.95%
Recompras	8.62%	8.98%
Efectivo	14.25%	3.90%
MMK	6.16%	5.37%
ML	0.00%	2.80%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.71%
Comisiones		
Comisión Administrativa		321,794.66
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>321,794.66</b>
Pagada al puesto de bolsa		57,714.61
<b>Total</b>		<b>379,509.27</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	0.08	0.14	0.21
Duración Modificada	0.08	0.14	0.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.14	0.23
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.67	0.58	0.47
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.32	7.07	9.02

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	1.81%	1.91%
Últimos 30 días	2.24%	2.26%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.18%	ND
Últimos 3 meses	2.06%	ND



## Fondo de Inversión BAC Credomatic Propósito 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.

FONDO DE INVERSION PROPOSITO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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 recomendado	24 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2018	0.98804551029774

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	59.76%	67.81%
Banco Central de Costa Rica	9.71%	9.67%
Banco Nacional	9.78%	9.78%
Banco Popular	7.62%	7.57%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	90.04%	97.96%
Efectivo	9.96%	2.04%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,289,962.62
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>12,289,962.62</b>
Pagada al puesto de bolsa		324,539.70
<b>Total</b>		<b>12,614,502.32</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	1.87	2.35	1.41
Duración Modificada	1.60	1.47	1.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.85	2.07	3.44
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.44	0.96	0.84
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.26	2.53	6.02

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.51%	6.54%



## Fondo de Inversión BAC Credomatic Sin Fronteras No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente 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.

FONDO DE INVERSION SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES 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 Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2018	0.96890026895858

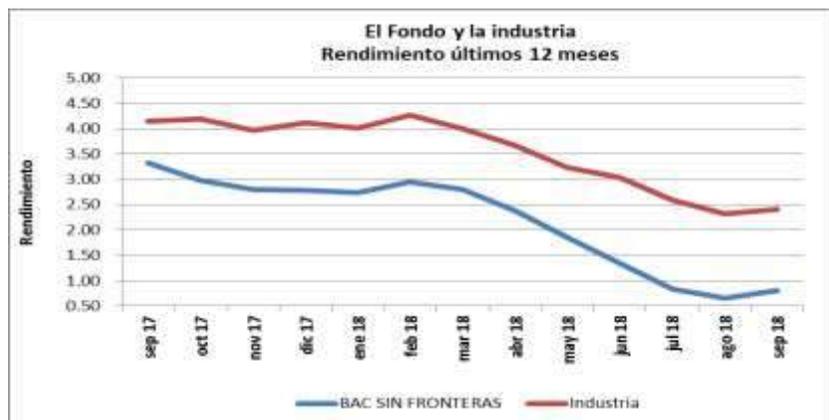
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	77.99%	52.54%
Cuenta Bancaria	7.90%	13.90%
Fondos BAC	0.00%	16.58%
Banco de Costa Rica	7.25%	4.05%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	92.10%	58.94%
Efectivo	7.90%	13.90%
Fondos de inversión BAC	0.00%	16.58%
Recompras	0.00%	10.58%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.02%
Comisiones		
Comisión Administrativa		26,996.43
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>26,996.43</b>
Pagada al puesto de bolsa		7,739.19
<b>Total</b>		<b>34,735.62</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	2.45	2.25	1.99
Duración Modificada	2.37	2.17	1.87
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.89	1.87	3.91
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.86	1.06	0.82
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.57	1.47	3.73

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	-1.33%	1.07%



## Fondo de Inversión BAC Credomatic Millennium No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

FONDO DE INVERSION MILLENNIUM BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
(ANTES BAC SAN JOSE PLAN ANUAL D NO DIVERSIFICADO)	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/09/2018	1.42733049395572

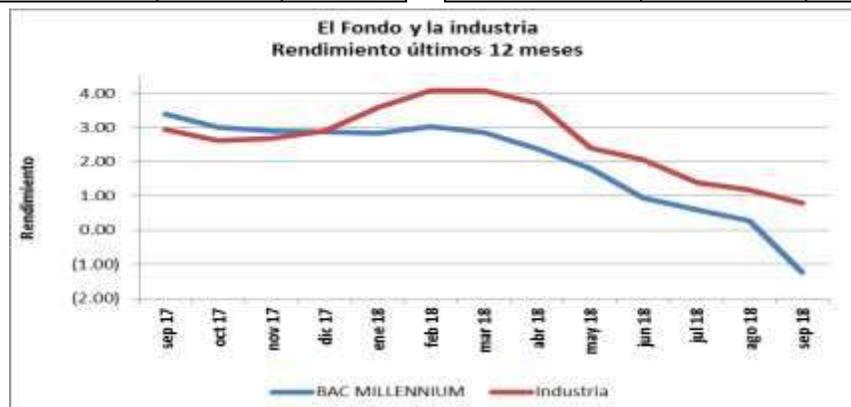
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.96%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,176.35
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>8,176.35</b>
Pagada al puesto de bolsa		3,856.91
<b>Total</b>		<b>12,033.26</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	0.63%	0.14%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	7.00%	0.00%
ETF'S VANGUARD/ STOCK MARKET/FTSE PACIFIC/MID	85.00%	70.00%
ETF'S OTROS EMISORES	0.00%	19.85%
Cuenta Bancaria	8.00%	10.15%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Recompras	7.00%	0.00%
ETF'S internacionales	85.00%	89.85%
Efectivo	8.00%	10.15%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	0.01	0.00	2.04
Duración Modificada	0.01	0.00	2.01
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.22	1.02	1.97
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	1.14	1.17	1.28
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.84	1.30	1.76



## Fondo de Inversión Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija.

Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

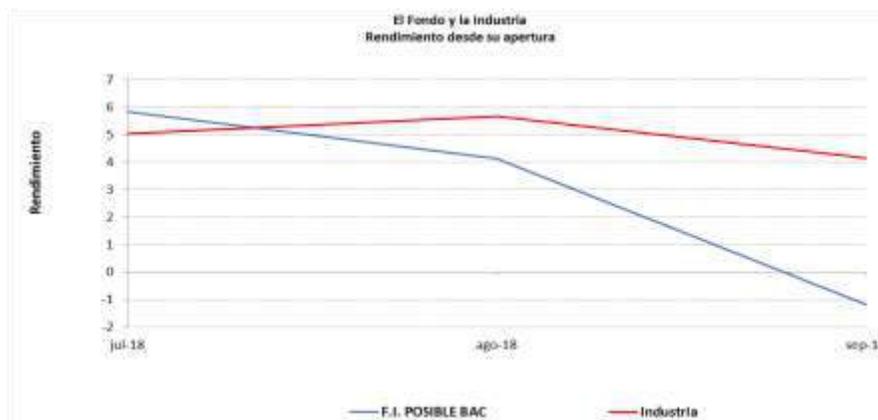
FONDO DE INVERSION POSIBLE BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
Valor de participación al 30/09/2018	0.99436215553673

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	65.05%	32.98%
ETFs internacionales	2.23%	10.92%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	26.00%	37.87%
Participaciones FGSFI	1.27%	1.76%
Cuenta Bancaria	5.45%	15.45%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		4,938.43
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>4,938.43</b>
Pagada al puesto de bolsa		872.99
<b>Total</b>		<b>5,811.42</b>
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	5.51%	ND

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	65.05%	34.01%
Fondos de Inversión BAC	26.00%	37.87%
Participaciones locales	1.27%	1.76%
ETFs internacionales	2.23%	10.92%
Efectivo	5.45%	15.44%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	4.02	3.16	ND
Duración Modificada	3.90	3.04	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	48.89	4.40	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.42	2.98	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.77	1.70	ND



## Fondo de Inversión Innovación BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos), principalmente en dólares estadounidenses. Concentrado en renta fija. Dirigido a Inversionistas que buscan una exposición moderada al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 3 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION INNOVACION BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
Valor de participación al 30/09/2018	0.99596985250731

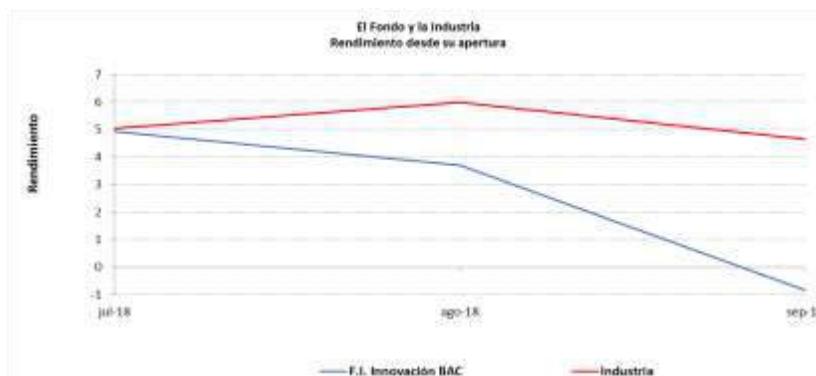
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0,50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		2,083.57
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>2,083.57</b>
Pagada al puesto de bolsa		194.38
<b>Total</b>		<b>2,277.95</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	-0.84%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	52.91%	0.00%
Banco de Costa Rica	2.66%	0.00%
Participaciones Vista	0.49%	0.49%
Participaciones Improsa	0.88%	0.88%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	33.53%	54.99%
ETFS internacionales	2.65%	3.86%
Cuenta Bancaria	6.88%	6.62%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	55.57%	32.06%
Participaciones locales	1.37%	2.47%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	33.53%	54.99%
ETFS internacionales	2.65%	3.86%
Efectivo	6.88%	6.62%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	4.43	3.93	ND
Duración Modificada	4.29	3.78	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	18.04	8.33	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.62	2.80	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.13	1.33	ND



## Fondo de Inversión Impacto BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Balanceado en renta fija y variable.

Dirigido a Inversionistas que buscan una exposición creciente al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 5 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION IMPACTO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	60 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	NA
Valor de participación al 30/09/2018	0.99910214998253

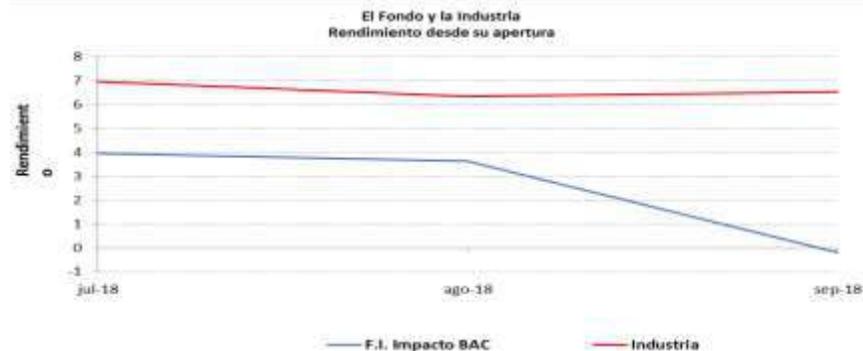
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/06/2018	30/09/2018
Gobierno	42.37%	9.87%
Banco de Costa Rica	1.52%	0.00%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	42.97%	77.40%
ETFS internacionales	6.75%	3.53%
Cuenta Bancaria	6.39%	5.80%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/06/2018	30/09/2018
Bonos locales	43.89%	9.87%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	42.97%	77.40%
ETFS internacionales	6.75%	3.53%
Efectivo	6.39%	5.80%
Participaciones locales	0.00%	3.40%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		490.04
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>490.04</b>
Pagada al puesto de bolsa		109.90
<b>Total</b>		<b>599.94</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/06/2018	30/09/2018	Industria
Duración	4.33	2.99	ND
Duración Modificada	4.20	2.88	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.66	7.64	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	4.40	3.28	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.28	0.60	ND

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/09/2018	Industria
Últimos 12 meses	-0.19%	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.
- *Calificación de Riesgo* La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- *scrAA2* Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del
- *scrAA3*: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- *scrAA4* .Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado; Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- *Estable*: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

---

## Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín  
David Chaves Barrera  
Liliana Quintero Ordóñez  
Steve Montero Corrales  
Pamela González Badilla

Credencial # 342  
Credencial # 424  
Credencial # 035  
Credencial #1081  
Credencial #1498

[adecastro@baccredomatic.cr](mailto:adecastro@baccredomatic.cr)  
[dchavezb@baccredomatic.cr](mailto:dchavezb@baccredomatic.cr)  
[lquintero@baccredomatic.cr](mailto:lquintero@baccredomatic.cr)  
[smonteroc@baccredomatic.cr](mailto:smonteroc@baccredomatic.cr)  
[pgonzalez@baccredomatic.cr](mailto:pgonzalez@baccredomatic.cr)

Teléfono: 2502-8927  
Teléfono: 2502-8944  
Teléfono: 2505-8946  
Teléfono: 2502-8963  
Teléfono: 2502-8963

## Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía  
Damián Abarca Montero

[cvillalobosm@baccredomatic.cr](mailto:cvillalobosm@baccredomatic.cr) Teléfono: 2502-8937  
[dabarcam@baccredomatic.cr](mailto:dabarcam@baccredomatic.cr) Teléfono: 2502-8940

## Jefe Sección Comercial:

Jennifer Campos Ulate

[jcamposu@baccredomatic.cr](mailto:jcamposu@baccredomatic.cr) Teléfono: 2502-8920