



# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de octubre al 31 de diciembre 2018  
IV 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.

Del 01 de octubre al 31 de diciembre 2018

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

### COSTA RICA

#### Calificación de Riesgo

	Rating	Perspectiva	Fecha
Moody's	B	Negativa	05-12-2018
S&P	B+-	Negativa	21-12-2018
Fitch	BB	Negativa	19-01-2017

La coyuntura económica de Costa Rica continúa siendo compleja y retadora dentro de un contexto internacional menos favorable para economías como la nuestra. Nuestro crecimiento sigue la tendencia de desaceleración mostrada durante el 2017 y al III Trimestre 2018 el PIB registró una variación interanual del 2.1%. La situación de las finanzas gubernamentales continua siendo el foco de preocupación visto no sólo desde el comportamiento de la brecha entre los ingresos y los gastos, sino también en la forma en cómo el Gobierno enfrentará los requerimientos de financiamiento.

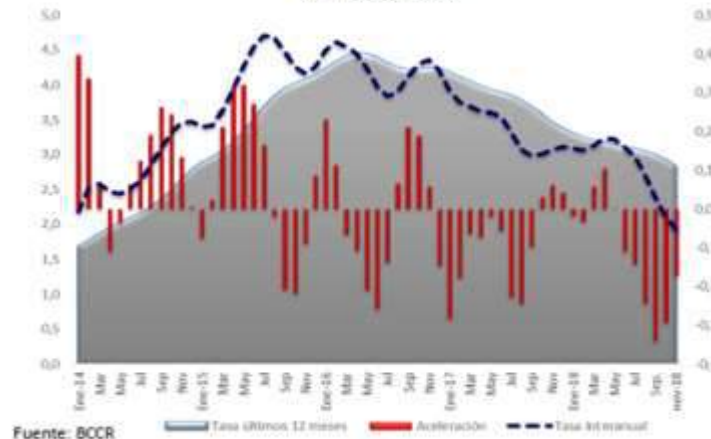
Tanto Moody's como S&P redujeron la calificación de riesgo de los bonos costarricenses justificando su decisión a la existencia de un déficit primario y creciente y al aumento en las restricciones de financiamiento internacional y a la dificultad de llevar a cabo arreglos institucionales para solucionar el problema.

**Crecimiento:** El índice mensual de actividad económica presentó en noviembre un crecimiento interanual de 1.9%, inferior en 0.2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En comparación con noviembre 2017, la mayoría de las actividades económicas moderaron su crecimiento lo cual se reflejó en la desaceleración del indicador general y su resultado estuvo determinado por el deterioro en la confianza de los consumidores, la presión de grupos sindicales en oposición a la reforma fiscal y problemas con flujos comerciales en Centroamérica dada la situación sociopolítica de Nicaragua.

**Gráfico 1. Índice Mensual de Actividad Económica**

Tasa de variación de la serie tendencia ciclo

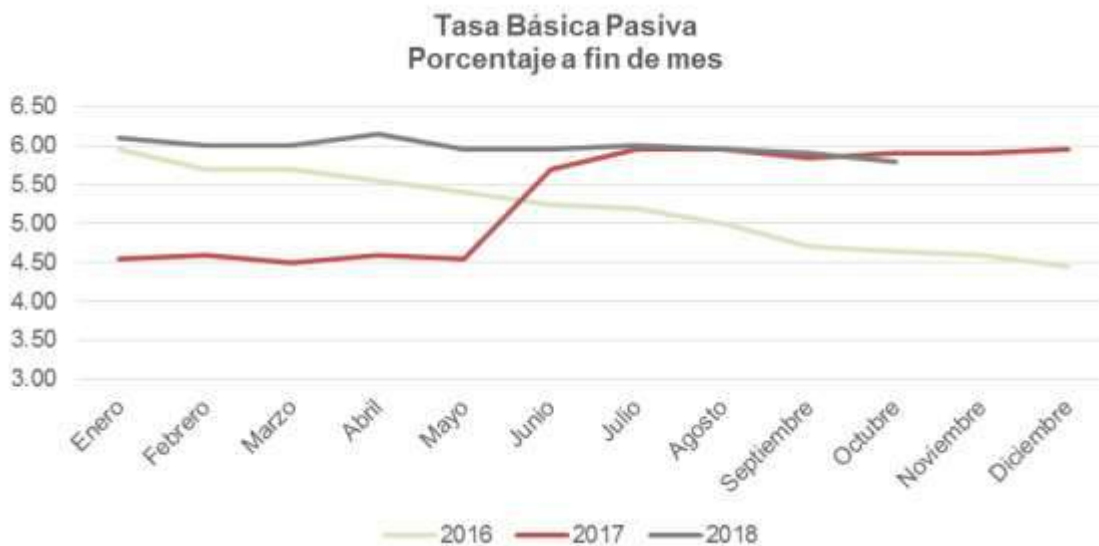
(En porcentajes)

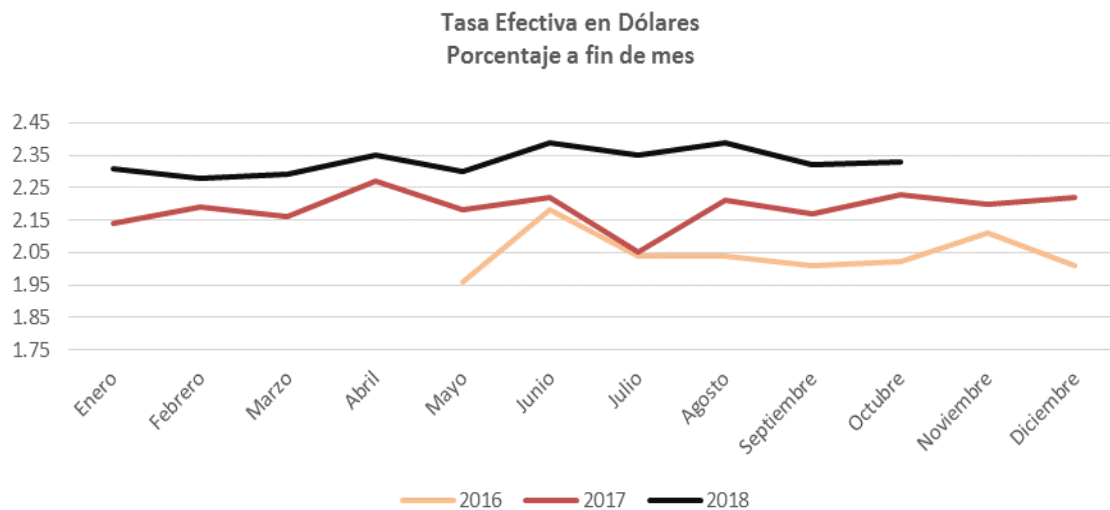


**Inflación:** En el último mes de 2018, la variación mensual del IPC fue de 0.21%, una reducción de 0.55 pbs en comparación al mes de diciembre de 2017, ubicando la variación anual de 2018 en 2.03%. El dato sigue en línea a lo que esperábamos y se mantiene dentro del rango meta del Banco Central (+/- 3%). Por grupos de consumo, transporte y bebidas alcohólicas son las que aportan mayor variación al IPC, mientras que las de menor aporte son prendas de vestir/calzado y comunicaciones. En general, en diciembre 2018 de los doce grupos que conforman el índice, diez aumentaron de precio. En general tanto bienes regulados como no regulados registraron variaciones inferiores en comparación a diciembre 2017 y sólo servicios registró variaciones al alza para el mes de diciembre, en línea con la tendencia que muestra desde octubre de 2018.



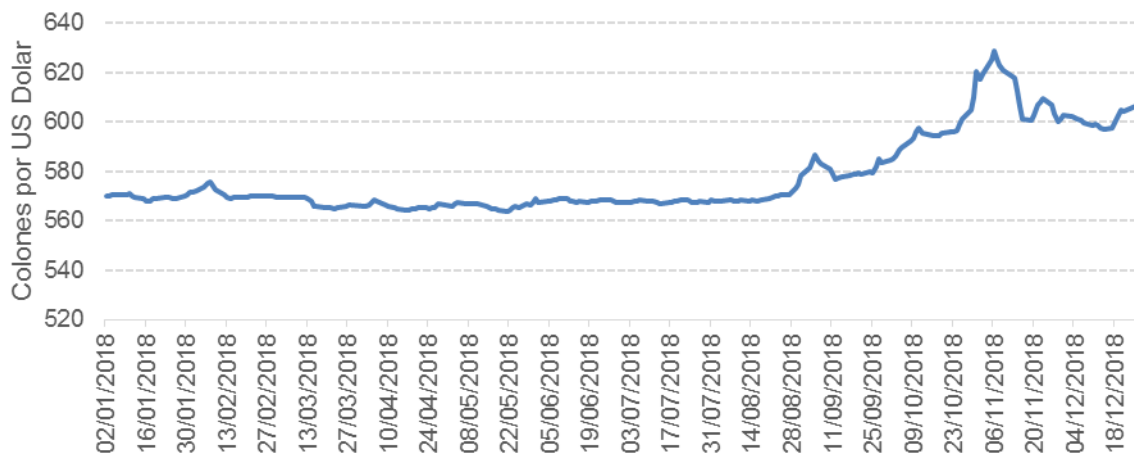
**Tasas de interés:** La tasa de política monetaria al cierre de diciembre se ubicó en 5.25% y la tasa básica pasiva en 6% y la tasa efectiva en dólares en 2.66%.





**Tipo de cambio:** Durante el tercer trimestre el tipo de cambio nominal ha exhibido nuevamente presiones para la depreciación del colón. Para el mes de diciembre, mostró una depreciación del 1.22%. El tipo de cambio promedio mayorista cerró el 2018 en  $\text{¢}609.57$  lo que implicó una depreciación de la moneda local del 7.0%. Entre los factores que presionaron al alza el tipo de cambio durante el 2018 estuvieron el cambio en las expectativas de los agentes económicos, el ambiente de incertidumbre debido al proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas y las presiones sociales entorno a su aprobación y al limitado acceso a la liquidez por parte del Gobierno para cumplir con sus obligaciones.

### TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADO MONEX 2018



**Finanzas públicas:** Al mes de noviembre de 2018, los ingresos totales presentaron un crecimiento del 1.7% con respecto al período enero-noviembre de 2017 y los gastos crecieron un 6.0%. El déficit financiero alcanzó el monto de  $\text{¢}1.925.041,3$  millones (5.6% del PIB).



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:**

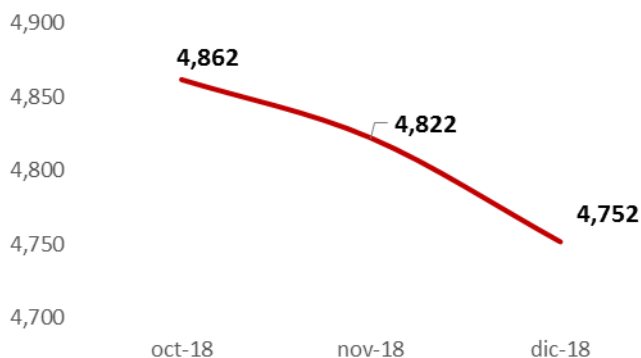
- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (<https://www.baccredomatic.com>)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

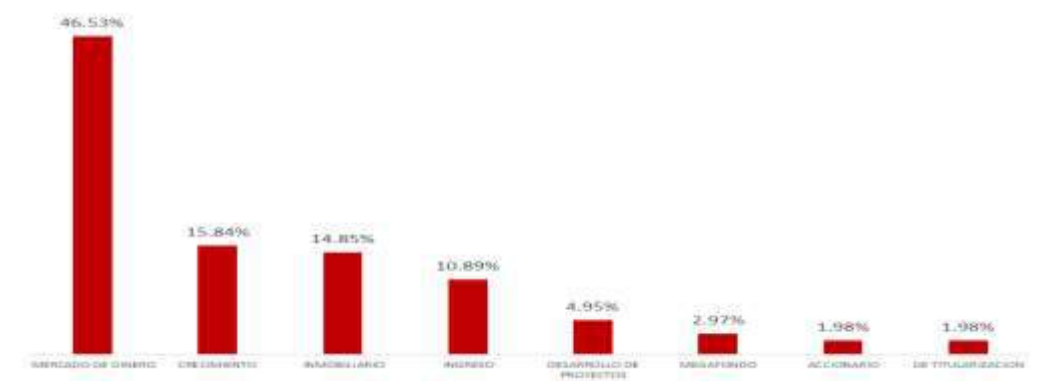
Al cierre del cuarto trimestre del 2018, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado para este trimestre alcanza US\$ 4.752 mm al cierre de Diciembre 2018 de activos totales disminuyeron en \$109 mm con respecto al trimestre pasado.

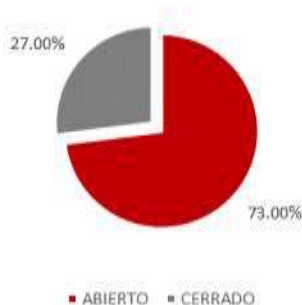


- Moneda. Un 75.20% del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- Competidores. 13 sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.

En Diciembre 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 73.27% 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%.



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

**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 1  
 BAC SAN JOSÉ SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN  
 Límites de Riesgos  
 Fecha de corte: 2-Jan-19

	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Milenium	Posible	Innovación	Impacto
Duración Máxima	0.05	0.12	1.71	2.85	3.0	1.4	1.4	1.4
Recompras Máxima	30.2%	52.7%	0%	0.0%	0%	0%	0%	0%
Indicador de Liquidez Mínimo	71%	37%	18.3%	13.9%	6.9%	7.2%	5.3%	7.4%
Endeudamiento Máximo	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
Plazo Promedio	37	41						

Estado del límite:  
 Cumplido (Verde)  
 Alerta 1 (Amarillo)  
 Alerta 2 (Naranja)  
 Exceso (Rojo)



### Fondos de Inversión en colones

Durante el cuarto trimestre del 2018, las cifras de la industria sugieren que el mercado tiene mayor demanda en captaciones en esta moneda, a 180 días los niveles de tasas alcanzan 7.50% a 7.80 % en promedio.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 6.80% y ahora las recompras se transan a niveles de 7.25% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 5.85% 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 3.00% a 4.00% en este trimestre. Las recompras aumentaron sus rendimientos de 4.25% bruto a 5.25 % a finales de Diciembre 2018 en rendimientos brutos.

### Fondos de Renta Variable Internacional

Las bolsas continuaron en el cuarto trimestre del 2018 afectadas por la evolución de las medidas proteccionistas y su impacto en el comercio internacional y en el ciclo global. Por otro lado, las subidas de tipos de la Reserva Federal afectaron la pendiente de las curvas de deuda. Es previsible que continúe, en este contexto, un mejor comportamiento de las bolsas americanas frente a las europeas y las emergentes, a pesar de que se puedan producir rebotes puntuales para reducir las sobreventas en los mercados que han tenido un peor comportamiento. Sectorialmente también es previsible que persista la mejor evolución de valores más defensivos y/o con mayor recurrencia y visibilidad en beneficios.

La recuperación que experimentaba el índice Dow Jones se vio reversada desde Octubre y principalmente en la segunda quincena de Diciembre 2018 principalmente por temas de comercio mundial.



## 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	
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 31/12/2018	5.27883954771912

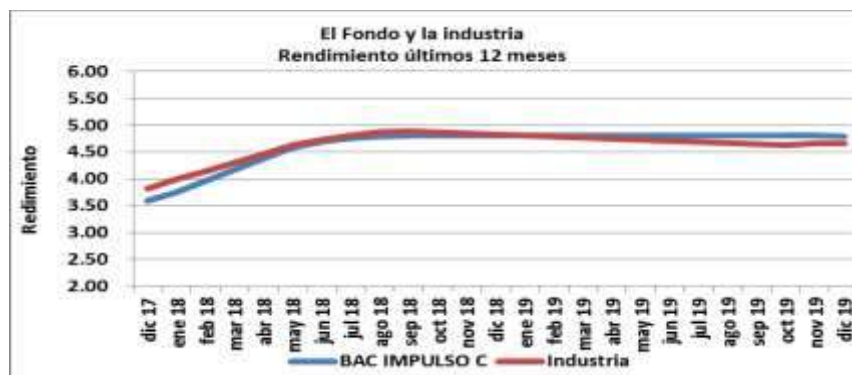
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.53%
Comisiones		
Comisión Administrativa		197,794,602.65
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>197,794,602.65</b>
Pagada al puesto de bolsa		13,485,178.03
<b>Total</b>		<b>211,279,780.68</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.78%	5.00%
Últimos 30 días	3.97%	4.72%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.33%	ND
Últimos 3 meses	4.15%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	14.62%	50.52%
Banco de Costa Rica	0.00%	13.96%
Banco Popular	14.55%	6.92%
Cuenta Bancaria	7.78%	7.83%
Banco Davivienda	9.08%	0.00%
Banco Nacional de Costa Rica	36.42%	7.57%
Banco Central de Costa Rica	7.77%	3.06%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	78.95%	41.00%
Recompras	8.98%	31.55%
Efectivo	3.90%	2.55%
MMK	5.37%	7.32%
ML	2.80%	17.58%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	0.14	0.05	0.16
Duración Modificada	0.14	0.05	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14	0.13	0.23
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.58	0.39	0.35
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.07	11.41	12.98



## 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	
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 31/12/2018	1.65896597317052

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.71%
Comisiones		
Comisión Administrativa		305,409.65
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>305,409.65</b>
Pagada al puesto de bolsa		65,605.33
<b>Total</b>		<b>371,014.98</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	2.03%	2.07%
Últimos 30 días	2.76%	2.56%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.23%	ND
Últimos 3 meses	2.49%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	60.81%	71.41%
Cuenta Bancaria	11.64%	11.41%
Davivienda	11.65%	5.02%
Banco General	7.80%	6.52%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	36.20%	23.39%
Recompras	47.63%	56.62%
MMK	10.24%	13.05%
Efectivo	5.93%	6.94%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	0.09	0.13	0.17
Duración Modificada	0.09	0.13	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.21	0.26
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.02%
Desviación estándar 12 meses	0.03	0.08	0.06
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	52.57	22.70	31.77



## 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	
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 Observación (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2018	0.97540848838376

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	67.81%	72.18%
Banco Central de Costa Rica	9.67%	0.00%
Banco Nacional	9.78%	0.00%
Cuenta Bancaria	0.00%	16.81%
Banco Popular	7.57%	2.59%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	97.96%	83.19%
Efectivo	2.04%	16.81%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa	5,036,645.29	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
<b>Subtotal</b>	<b>5,036,645.29</b>	
Pagada al puesto de bolsa	1,994,109.36	
<b>Total</b>	<b>7,030,754.65</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	2.35	2.59	1.21
Duración Modificada	1.47	1.74	1.06
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.07	0.98	2.49
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.02%
Desviación estándar 12 meses	0.96	1.08	0.85
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.53	2.93	6.72

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	4.26%	6.75%



## 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	
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 Observación (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2018	0.96798873502443

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.02%
Comisiones		
Comisión Administrativa		21,233.12
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>21,233.12</b>
Pagada al puesto de bolsa		2,688.14
<b>Total</b>		<b>23,921.26</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	-1.60%	0.52%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	52.54%	69.00%
Cuenta Bancaria	13.90%	9.14%
Fondos Inversión BAC	16.58%	1.66%
ETFS internacionales	0.00%	16.30%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	58.94%	72.90%
Efectivo	13.90%	9.14%
Fondos de inversión BAC	16.58%	1.66%
Recompras	10.58%	0.00%
ETFS internacionales	0.00%	16.30%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	2.25	3.29	2.55
Duración Modificada	2.17	3.16	2.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.87	1.26	3.33
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.08%
Desviación estándar 12 meses	1.06	1.42	1.12
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.47	0.30	1.92



Del 01 de octubre al 31 de diciembre 2018

## 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	
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 31/12/2018	1.22377860776043

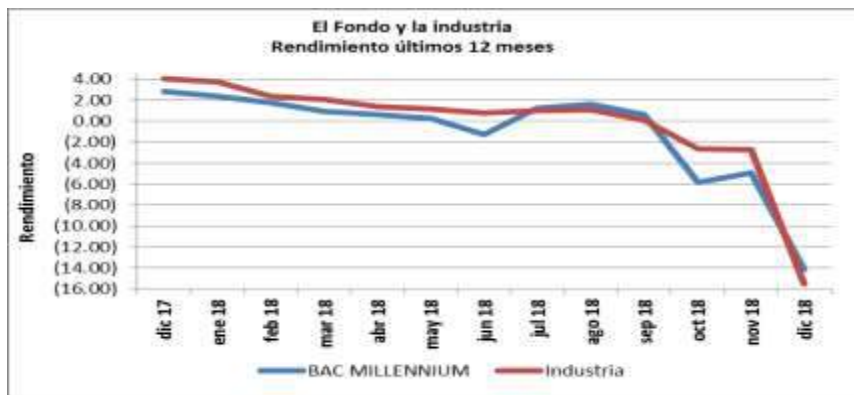
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
ETFs internacionales	70.00%	94.39%
Cuenta Bancaria	10.15%	5.61%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
ETFs internacionales	89.85%	94.39%
Efectivo	10.15%	5.61%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.96%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,661.22
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>8,661.22</b>
Pagada al puesto de bolsa		1,337.56
<b>Total</b>		<b>9,998.78</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	0.00	0.01	1.38
Duración Modificada	0.00	0.01	1.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.02	1.14	1.86
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.06%
Desviación estándar 12 meses	1.17	3.94	2.00
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.30	-0.22	0.38

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	-14.10%	-15.48%



## 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.

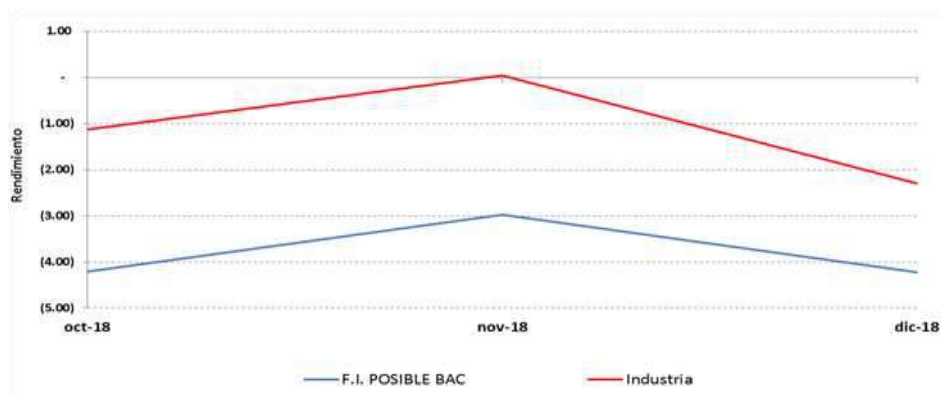
FONDO DE INVERSION POSIBLE BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 31/12/2018	0.96907467945793

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	32.98%	42.23%
ETFs internacionales	10.92%	24.59%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	37.87%	26.68%
Participaciones FGSKI Improsa y Vista	1.76%	2.33%
Cuenta Bancaria	15.45%	4.17%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		4,506.72
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>4,506.72</b>
Pagada al puesto de bolsa		1,467.39
<b>Total</b>		<b>5,974.11</b>
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	5.51%	ND

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	34.01%	42.32%
Fondos de Inversión BAC	37.87%	26.68%
Participaciones fondos cerrados locales	1.76%	2.33%
ETFs internacionales	10.92%	24.50%
Efectivo	15.44%	4.17%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	3.16	4.01	ND
Duración Modificada	3.04	3.85	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.40	2.30	ND
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.98	4.70	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.70	0.47	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	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 31/12/2018	0.95033545401954

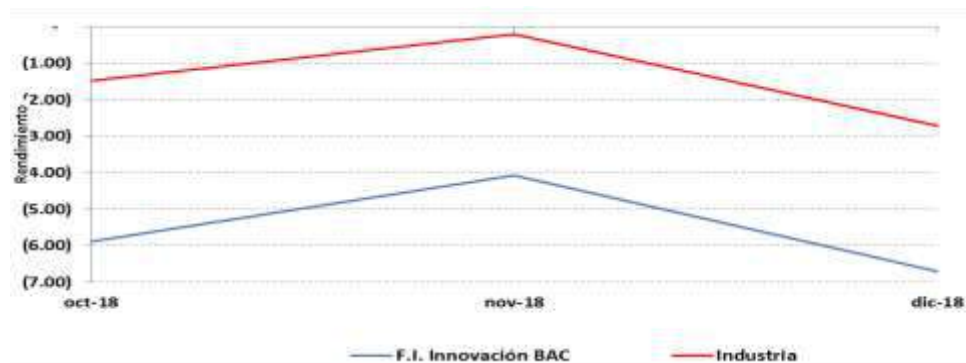
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,993.89
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>1,993.89</b>
Pagada al puesto de bolsa		743.70
<b>Total</b>		<b>2,737.59</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	-6.79%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	0.00%	36.92%
Participaciones Vista	0.49%	2.44%
Participaciones Improsa	0.88%	0.74%
Fondos inversión Millennium BAC	54.99%	29.72%
ETFs internacionales	3.86%	24.69%
Cuenta Bancaria	6.88%	5.49%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	32.06%	36.92%
Participaciones fondos cerrados locales	2.47%	3.19%
Fondos inversión Millennium BAC	54.99%	29.71%
ETFs internacionales	3.86%	24.69%
Efectivo	6.62%	5.49%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	3.93	4.15	ND
Duración Modificada	3.78	3.99	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	8.33	2.62	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	2.80	4.72	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.33	0.17	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.

Dirigida 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	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 31/12/2018	0.93711170768183

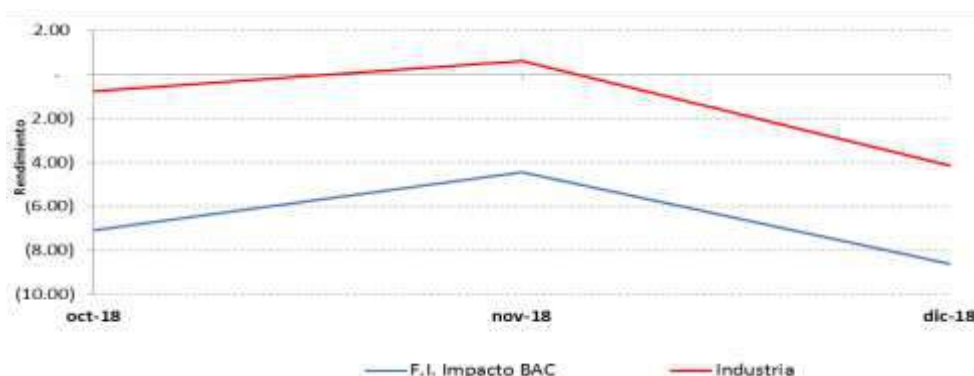
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	ND
Comisiones		
Comisión Administrativa		764.84
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>764.84</b>
Pagada al puesto de bolsa		520.11
<b>Total</b>		<b>1,284.95</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2018	Industria
Últimos 12 meses	-8.60%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	30/09/2018	31/12/2018
Gobierno	9.87%	20.33%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	77.40%	56.47%
ETFs internacionales	3.53%	12.73%
Participaciones Vista	3.40%	3.55%
Cuenta Bancaria	5.80%	6.92%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/09/2018	31/12/2018
Bonos locales	9.87%	20.33%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	77.40%	56.47%
ETFs internacionales	3.53%	12.73%
Efectivo	5.80%	6.92%
Participaciones fondos cerrados locales	3.40%	3.55%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/09/2018	31/12/2018	Industria
Duración	2.99	2.69	ND
Duración Modificada	2.88	2.58	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	7.64	6.77	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	3.28	4.63	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.60	-0.14	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
- *Perspectiva Estable*: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- *Perspectiva en Observación* Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

**Asesores Certificados:**

Adriana de Castro Cartín  
David Chaves Barrera

Credencial # 342  
Credencial # 424

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

Teléfono: 2502-8927  
Teléfono: 2502-8944

**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