

INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 ABRIL AL 30 JUNIO II TRIMESTRE 2008

Contenido

Comentario sobre el entorno	3
BAC San José Líquido C No Diversificado	6
BAC San José Líquido D No Diversificado	8
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado	10
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado	12
BAC San José Ingreso C No Diversificado	14
BAC San José Ingreso D No Diversificado	16
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	18
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	20
BAC San José Crecimiento Reserva No Diversificado	22
Megafondo BAC	24
Glosario	26



Estimado Inversorista:

El segundo trimestre del 2008 muestra una economía norteamericana débil y sin un norte claro en el corto plazo.

El mercado local de igual manera se ajusta ante expectativas de devaluación e inflación. Una disciplina de inversión, entendida como el realizar inversiones de forma periódica, sin importar cómo se comporten los mercados, es la que ha demostrado los mejores frutos.

La estadística ha evidenciado que el mantener un objetivo de inversión de mediano y largo plazo es la estrategia ganadora para aquellos inversionistas que buscan apreciar su capital.

Lo instamos a que mantenga en perspectiva estos conceptos.

De usted,
Allan Marín Roldán
Gerente General

Edificio Cronos piso 5, calle 3, avenida central, San José, Costa Rica.
TEL: 2284-4630 / Fax: 2284-4571
Email:

sfi@bacsanjose.com

Sitio web:

www.bac.net/bacsanjose/

Entidad Comercializadora:

BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.

Edificio Omni piso 7, calles 3 y 5, avenida 1, San José, Costa Rica.

BAC San José, S.A. Edificio Central, calle o, avenida 3 y 5, San José, Costa Rica.

Certificados ISO 9001-2000



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 6,5%, según los datos a marzo del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en junio.

En conjunto, las actividades productivas crecen siguiendo un patrón de desaceleración respecto al experimentado en el 2007.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada llegó a 6,55% en junio, fundamentalmente por el incremento en el precio de los productos incluidos en los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte.

El BCCR realizó un cambio en la metodología de la Tasa Básica Pasiva (TBP), resultando en dos incrementos que llevaron el indicador hasta 5,50% al cierre de junio.

En el mercado internacional, la economía estadounidense registró un ritmo de crecimiento de 1 por ciento en el primer trimestre.

El presidente de la Reserva Federal (Fed) afirmó que el debilitamiento del mercado laboral, la contracción del crédito y sector de vivienda así como el aumento en los precios de energía, seguirán pesando en el crecimiento económico de los próximos meses.

Con la finalidad de reducir las presiones inflacionarias y fomentar el crecimiento económico, la Fed realizó un ajuste en la tasa de interés de referencia, ubicándola en 2%.

Por otra parte, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en 4% durante el segundo trimestre del año, a pesar de las presiones inflacionarias que enfrenta esa zona a raíz del encarecimiento de los precios de combustibles.

El euro cerró el segundo trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,5755, al tiempo que el barril de crudo llegó a US\$140,97.

Mercado local Sector real

En el primer trimestre del 2008, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de 6,5%, tasa que muestra una desaceleración, según los datos a marzo del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su informe mensual correspondiente al mes de junio.

Este comportamiento ha estado influenciado tanto por la menor producción exportable de bienes agropecuarios como de la industria manufacturera, que se corrobora con las cifras preliminares del valor de exportaciones de bienes del primer trimestre, las cuales muestran un crecimiento de 8,4% (13,2% en el mismo período del año anterior).

En conjunto, las actividades productivas crecen siguiendo un patrón de desaceleración respecto al experimentado en el 2007; no obstante si se observan individualmente, las industrias, en especial las relacionadas con los

servicios, muestran aceleración en su ritmo de crecimiento en los primeros tres meses del año en comparación al mismo período del año anterior.

Sector externo

Según datos preliminares para el mes de mayo, la cuenta comercial de la balanza de pagos totalizó un déficit acumulado de US\$2.267 millones, superior al déficit de US\$1.164 millones registrado en el mismo período del año anterior.

Las exportaciones crecieron 7,8% hasta US\$4.175 millones. Los sectores que más crecieron fueron el pecuario y la pesca (10%) y la manufactura (6,7%), en tanto que el de agricultura presentó un comportamiento igual al de los años anteriores.

El principal destino de las ventas ha sido Centroamérica, Panamá y República Dominicana, con 33,5% del total.

En orden de importancia, le siguen Estados Unidos y Europa con 29,6% y 25,9% respectivamente.

Por su parte, las importaciones totalizaron US\$6.426 millones (28% más que en mayo del 2007), afectado principalmente por la alta factura petrolera así como el incremento en el precio de granos básicos.

Sector monetario

Al finalizar el segundo trimestre del año, la economía costarricense registró una inflación acumulada de 6,55%, presentando un incremento de 1,40% en junio.

Los grupos que presentaron los mayores aumentos fueron los de alimentos y bebidas no alcohólicas (2,09%) y transporte (2,98%), debido a los movimientos presentados en los precios del culantro, tomate, el casado, la gasolina y los boletos aéreos.

La Canasta de Consumo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) está conformada por 292 bienes y servicios, de los cuales el 73% aumentó de precios respecto al mes anterior, 18% presentó una disminución y el restante 9% se mantuvo sin variación.

En términos interanuales, la inflación tuvo un incremento de 12,82% en junio, superior en 4,07 puntos porcentuales a la registrada en el mismo período del año pasado (8,75%).

En junio, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió efectuar un incremento en la Tasa Básica Pasiva (TBP) de medio punto porcentual, con el cual el indicador se ubicó en 5,50%.

La TBP comenzó una tendencia a la baja el 6 de febrero anterior, que la llevó de 7,25% a 4,25% entre los meses de febrero y mayo.

Esta tendencia fue revertida a partir del 22 de mayo cuando se realizó un incremento de 75 puntos básicos llegando a 5%.

A partir de ese mes, el indicador tuvo un cambio en la metodología para su cálculo, el cual se define ahora como un promedio ponderado de las tasas de captación brutas en colones, negociadas por intermediarios financieros residentes en el país y de las tasas de los instrumentos de captación del BCCR y del Ministerio de Hacienda negociadas tanto en el mercado primario como en el mercado secundario, todas ellas correspondientes a los plazos de 150 a 210 días.

Por otra parte, en junio la Junta Directiva del BCCR realizó un incremento de 100 puntos base en la tasa de interés neta para los créditos a un día plazo otorgados por la entidad a los bancos comerciales en el Mercado Interbancario de Dinero, dejándola en 8%.

Entre las razones que motivaron esta decisión están la presión por implementar un tono más restrictivo a la política monetaria para contribuir al cumplimiento de las metas futuras de inflación y reducir el ritmo actual del nivel de precios.

El BCCR señaló que el comportamiento del tipo de cambio nominal abre un espacio para que las variaciones de la tasa de política monetaria tengan un impacto en el costo relativo de la liquidez, con el fin de influenciar el consumo y el ahorro de los agente económicos.

A inicios del mes de julio, el BCCR realizó nuevos aumentos en la Tasa Básica Pasiva y en la Tasa de Política Monetaria, ubicándolas en 5,75% y 9,00% respectivamente.

Sector fiscal

Al cierre de mayo, las estadísticas fiscales del Gobierno Central registraron un superávit financiero de ¢94.333,2 millones, 4,61% superior al registrado el mes anterior.

Las cifras acumuladas al quinto mes del año mostraron un crecimiento de los ingresos corrientes de 27,5% respecto al mismo período del 2007, llegando a ¢996.752,7 millones.

Sobre el comportamiento de los principales rubros de ingresos destaca el impuesto sobre la renta con un crecimiento de 43,8%.

El Ministro de Hacienda, Guillermo Zúñiga informó que el buen desempeño de las finanzas públicas le da margen a la entidad para destinar recursos durante el segundo semestre a diferentes rubros como ajuste de salarios (¢35.000 millones), aumento de salarios profesionales (¢1.500 millones) y traspaso de recursos a universidades (¢14.000 millones).

Adicionalmente se hará una transferencia a las municipalidades de ¢13.000 millones como parte del plan de descentralización del Gobierno Central.

Mercado bursátil

Durante el segundo trimestre del 2008, el mercado bursátil presentó una mayor demanda por bonos en colones, particularmente de corto y mediano plazo.

Sin embargo, durante el mes de abril el mercado mostró una mayor negociación en bonos a largo plazo a raíz del exceso de liquidez por vencimientos durante ese período así como por la incertidumbre por el comportamiento del tipo de cambio.

En dólares, el mercado mantuvo una escasa demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa, afectado también por la expectativa del comportamiento del tipo de cambio en el país.

En el período abril-junio, se llevaron a cabo siete subastas, en las cuales el Ministerio de Hacienda participó solamente en dos.

La oferta de bonos de las subastas incluyó emisiones cero cupón así como títulos de renta fija, variable y Títulos denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES), cuyos vencimientos oscilaron entre octubre del 2008 y setiembre del 2017.

Cabe destacar que las subastas del 19 de mayo y el 5 de junio fueron declaradas desiertas.

Las variaciones más importantes en los rendimientos de asignación se presentaron en la primera subasta del mes de mayo, donde hubo un incremento de 35 puntos básicos en la serie cero cupón de abril del 2009.

Mercado internacional

A finales de junio, el Gobierno estadounidense informó que la economía estadounidense creció a un ritmo anual de 1% entre los meses de enero y marzo, luego de haber tenido un crecimiento de 0,6% entre el período octubre-diciembre del 2007.

De acuerdo con el informe, el incremento en el Producto Interno Bruto se debió al aumento en los inventarios que compensaron la disminución en el gasto en consumo y la inversión en las empresas.

En junio, la Reserva Federal (Fed) informó que la economía de gran parte de Estados Unidos se debilitó a finales mayo, por la ralentización del consumo a raíz de los elevados precios del petróleo y los alimentos, así como por el endurecimiento de las condiciones de crédito en ese país.

Por otra parte la entidad afirmó que el debilitamiento del mercado laboral, la contracción del crédito y sector de vivienda así como el aumento en los precios de energía, seguirán pesando en el crecimiento económico de los próximos meses.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos mostró un aumento de 0,6% en mayo, después de haber registrado un incremento de 0,2% en abril.

La inflación subyacente o núcleo del IPC, que excluye los precios de alimentos y energía, aumentó 0,2%.

En términos interanuales, el IPC aumentó 4,2%, después de un alza de 3,9% en el período anual terminado en abril.

La inflación subyacente subió 2,3% desde mayo del 2007, el mismo porcentaje que el mes anterior.

Como parte de las medidas para impulsar el crecimiento, la Fed en su reunión del Comité de Mercado Abierto realizó en mayo un recorte en la tasa de interés de referencia de 25 puntos básicos hasta 2%, siendo este el cuarto recorte en el año.

Posteriormente en la reunión de junio, decidió hacer una pausa en los cambios de su política monetaria y mantuvo sin variación la tasa de interés de referencia.

Entre las principales razones de la Fed para tomar esta decisión, estuvo la necesidad de impedir que el dólar siga depreciándose frente a las monedas de sus socios comerciales.

Por otra parte, el Banco Central señaló que espera una moderación en la inflación durante la segunda mitad del 2008 y el próximo año, la cual se ha visto afectada por el aumento en los costos de combustibles.

Adicionalmente, el mercado ha experimentado mucha volatilidad en el trimestre a raíz de las noticias publicadas y los comentarios por parte de analistas relacionados al sector financiero y los rumores acerca de mayores amortizaciones en el valor de sus activos, como consecuencia de la crisis subprime.

En el mercado de bonos del Tesoro, las publicaciones de los principales indicadores económicos, así como las repercusiones de la crisis del sector crediticio e inmobiliario han producido una mayor demanda de activos más seguros, con lo cual los rendimientos a lo largo de la curva mostraron una tendencia a la baja.

Al finalizar el primer trimestre del año, la curva mantuvo una pendiente normal, en donde el rendimiento del bono a diez años es mayor al de dos años.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en 4% en el segundo trimestre como medida para alentar el crecimiento en esa zona.

Sin embargo en los primeros días de julio, el BCE aumentó la tasa de interés en un cuarto de punto porcentual hasta 4,25%.

Al cierre de junio el euro se cotizaba en US\$1,5755 desde US\$1,5788 de finales de marzo, tocando un nivel máximo de US\$1,5992 el 22 de abril.

Durante el primer trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$123,72, cerrando el mes de junio con una cotización de US\$140,97, el nivel más alto en ese período.

Este incremento se debe a la publicación sobre los niveles de existencias de petróleo en Estados Unidos, así como los constantes problemas suscitados en el Medio Oriente y la especulación sobre posibles recortes en los suministros de petróleo desde países ubicados en esa región.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Procomer, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, Sistemas de la Bolsa Nacional de Valores, www.nacion.com, La República y bases de datos de elaboración propia.

La información contenida en este comentario ha sido obtenida de fuentes consideradas como confiables y ha sido verificada de la mejor manera posible por la Unidad de Análisis e Información, sin embargo, no garantizamos su exactitud. Este documento no constituye una oferta ni una recomendación de ningún fondo de inversión o cualquier otro tipo de inversión. Los lectores deben evaluar la información presentada en este documento y el uso que se le dé, será por cuenta y riesgo propio. Este documento no puede ser reproducido ni puesto en circulación, sin previa autorización por escrito de BAC San José | 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 del BAC San José (www.bac.net) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr).
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	¢100.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)

Valor de Participación
30-06-08 3.4177238

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.

Comisiones

Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
BANCO CENTRAL DE C.R.	40.6%	54.7%
BANCO HSBC	2.3%	8.8%
BANCO IMPROSA	4.5%	7.4%
BAC SAN JOSÉ	1.8%	7.0%
Gobierno	14.1%	6.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	42.4%	86.9%
Recompras	31.6%	12.5%
Efectivo	26.1%	0.5%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.7%
Rendimiento últimos 30 días	2.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	1.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.15
Duración (31-03-08)	0.12
Duración INDUSTRIA	0.18
Duración Modificada	0.15
Duración Modificada (31-03-08)	0.12
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (31-03-08)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.51
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.4%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.9%
Desviación estándar 12 meses	1.35
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	1.59
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.06
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.22
RAR 12 meses (31-03-08)	4.38
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.69

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el segundo trimestre de 2008, se volteó la tendencia a la baja que durante cerca de 24 meses había venido presentándose en los rendimientos del mercado, básicamente en respuesta a la situación experimentada en el mercado cambiario, en donde la paridad colón / dólar experimentó un significativo despegue de su banda inferior, posibilitando el mencionado ajuste.

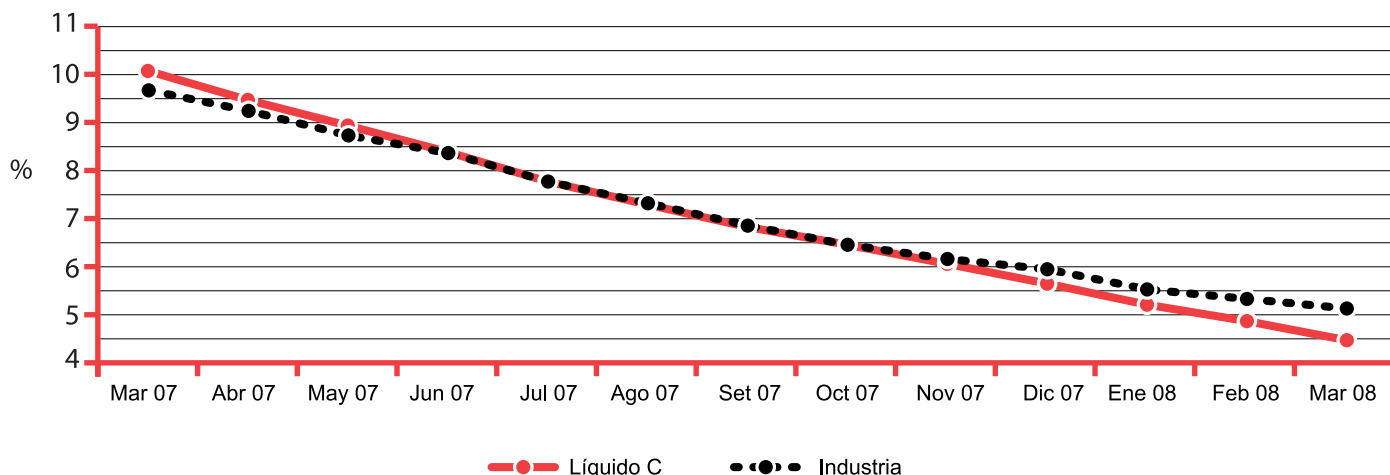
El rendimiento bruto generado por el fondo en el último mes fue del 4.15%, levemente sobre el promedio industrial, lo que mantiene a este instrumento de inversión como una adecuada opción para el manejo de la liquidez.

La cartera activa del fondo, denota una recomposición, que al cierre de junio, muestra un traslado de recursos a posiciones en bancos comerciales privados y un uso menos intensivo de las recompras como instrumento de inversión.

El bajo nivel de endeudamiento y la práctica de minimizar las posiciones con valoración a mercado dentro de la cartera, reflejan el compromiso de la administración con el enfoque orientado a la preservación del capital.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Líquido D No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación

30-06-08

1.44797158

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuáles 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.

Comisiones

Comisión Administrativa	1.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
Gobierno	28.1%	39.5%
BANCO DE COSTA RICA	5.5%	12.2%
BANCO CENTRAL DE C.R.	18.6%	8.5%
Caja y Bancos	1.1%	7.8%
BANCO BCT	5.7%	5.9%
BANCO IMPROSA	8.1%	5.9%
BAC SAN JOSÉ	7.5%	5.3%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Recompras	47.3%	46.3%
Bonos locales	35.8%	41.6%
Efectivo	3.9%	12.2%
Bonos extranjeros	13.1%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días	2.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	2.2%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (31-03-08)	0.06
Duración INDUSTRIA	0.16
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (31-03-08)	0.06
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15
PPI (31-03-08)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.23
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.73%
Desviación estándar 12 meses	0.17
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	0.06
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.20
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	20.77
RAR 12 meses (31-03-08)	61.39
RAR 12 meses INDUSTRIA	18.47

BAC San José

Líquido D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el segundo trimestre de 2008, el entorno financiero doméstico estuvo claramente determinado por el retorno de la devaluación del colón.

Las cifras muestran que en el período comprendido entre los meses de abril y junio, la depreciación fue de aproximadamente veintiséis colones, lo que equivale a más del cinco por ciento trimestral.

El rendimiento del fondo de inversión en los últimos treinta días, supera en aproximadamente veinte puntos base al promedio industrial, manteniendo su competitividad e idoneidad como opción de inversión prácticamente a la vista.

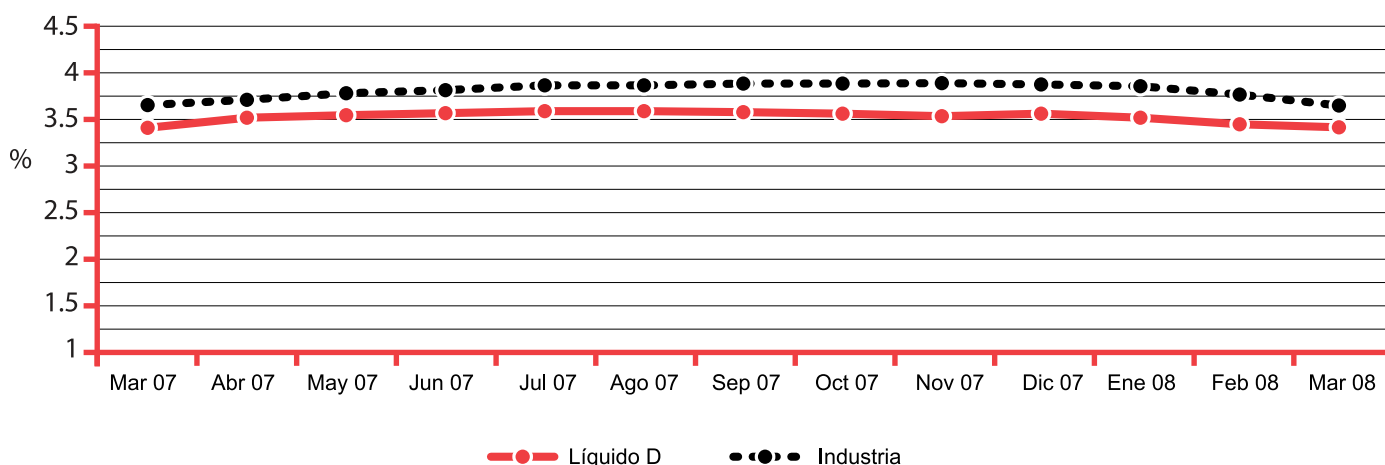
En términos de estructura de cartera, además de un uso intensivo de las recompras como instrumento de inversión, se mantienen posiciones en bonos de la Tesorería Nacional y el Banco Central; así como papel comercial emitido por bancos comerciales de carácter público y privado.

Se mantiene controlado el riesgo de volatilidad, lo que continúa ofreciendo un mejor desempeño del fondo de inversión en términos de rentabilidad ajustada por riesgo en relación con la industria.

Lo expuesto es consistente con el enfoque de la administración en torno a la estabilidad y calidad crediticia del producto ofrecido.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	30-01-1999
Inversión Apertura	¢100,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación 30-06-08	2.82896168
--	------------

Recomendado para aquellos inversionistas que por sus gustos y preferencias desean tener un portafolio de inversiones en el Sector Público.

Dichos inversionistas deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en valores del Sector Público con garantía directa estatal y adquiridos en el mercado nacional e internacional.

Comisiones	
Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31-03-08	30-06-08
BANCO CENTRAL DE C.R.	71.8%	66.9%
BANCO CRÉDITO AGRÍCOLA	0.0%	14.1%
Gobierno	11.6%	10.2%
Bonos del Tesoro EEUU	10.9%	7.8%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	54.2%	68.4%
Recompras	40.1%	24.6%
Efectivo	5.7%	7.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	3.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.7%
Rendimiento últimos 30 días	1.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	1.9%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.12
Duración (31-03-08)	0.11
Duración INDUSTRIA	0.18
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (31-03-08)	0.11
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.09
PPI (31-03-08)	0.09
PPI INDUSTRIA	0.29
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	2.3%
COFT INDUSTRIA	1.2%
Desviación estándar 12 meses	1.26
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	1.58
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.25
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.34
RAR 12 meses (31-03-08)	4.26
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.32

BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el segundo trimestre de este año, en el mercado financiero local aconteció el ampliamente discutido cambio de tendencia en el comportamiento de las tasas de interés en colones.

Analizando en retrospectiva el período mencionado, se determina que el mes de abril presentó movimientos poco significativos; en tanto que mayo concentró el grueso del avance en las tasas de interés en mercado secundario; ajustes que -aunque con menor intensidad- continuaron ocurriendo en el mes de junio.

Esto en particular, supone un beneficio para los fondos de mercado de dinero, que logran mejores rendimientos en la reinversión de sus vencimientos; lo que es de esperar empiece a reflejarse en el desempeño del fondo para la segunda mitad del año.

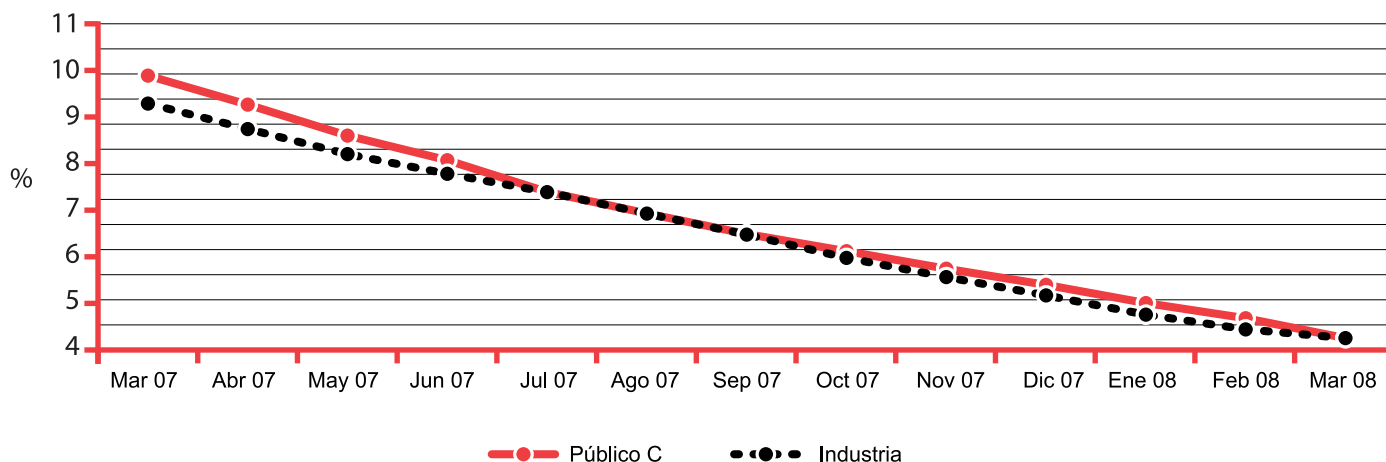
En términos de la cartera activa, se denota una recomposición de la misma al cierre del segundo trimestre de 2008.

Atendiendo la orientación del producto, los recursos provenientes de los vencimientos programados fueron canalizados a posiciones en papel comercial con bancos comerciales públicos, como contrapartes previamente autorizadas por el Comité de Inversión.

Procurar la estabilidad en los rendimientos continúa siendo el foco de la administración; consecuentemente las posiciones sujetas a valoración de mercado que conforman el portafolio de inversión del fondo, se mantendrán en niveles mínimos.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	16-03-2006
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRriesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)

Valor de Participación 30-06-08	1.17681577
--	------------

Recomendado para aquellos inversionistas que por sus gustos y preferencias desean tener un portafolio de inversiones en el Sector Público.

Dichos inversionistas deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en valores del Sector Público con garantía directa estatal y adquiridos en el mercado nacional e internacional.

Comisiones

Comisión Administrativa	1.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
Gobierno	44.5%	42.1%
BANCO DE COSTA RICA	7.6%	24.7%
Caja y Bancos	0.8%	20.4%
BANCO CENTRAL DE C.R.	13.3%	4.4%
Bonos del Tesoro EEUU	18.9%	0.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Recompras	51.9%	43.2%
Bonos Locales	7.6%	31.4%
Efectivo	6.6%	25.3%
Bonos extranjeros	33.9%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.9%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días	1.7%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.1%
Rendimiento últimos 3 meses	1.8%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.15
Duración (31-03-08)	0.06
Duración INDUSTRIA	0.13
Duración Modificada	0.15
Duración Modificada (31-03-08)	0.06
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20
PPI (31-03-08)	0.18
PPI INDUSTRIA	0.17
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.6%
Desviación estándar 12 meses	0.22
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	0.07
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.12
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	15.94
RAR 12 meses (31-03-08)	49.21
RAR 12 meses INDUSTRIA	29.09

BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

La administración ha procurado estabilidad en los rendimientos y mantener un portafolio de inversión que goce de una satisfactoria calidad crediticia.

En este sentido, se evita mantener posiciones dentro de la cartera que por su duración estén sujetas a valoración a mercado.

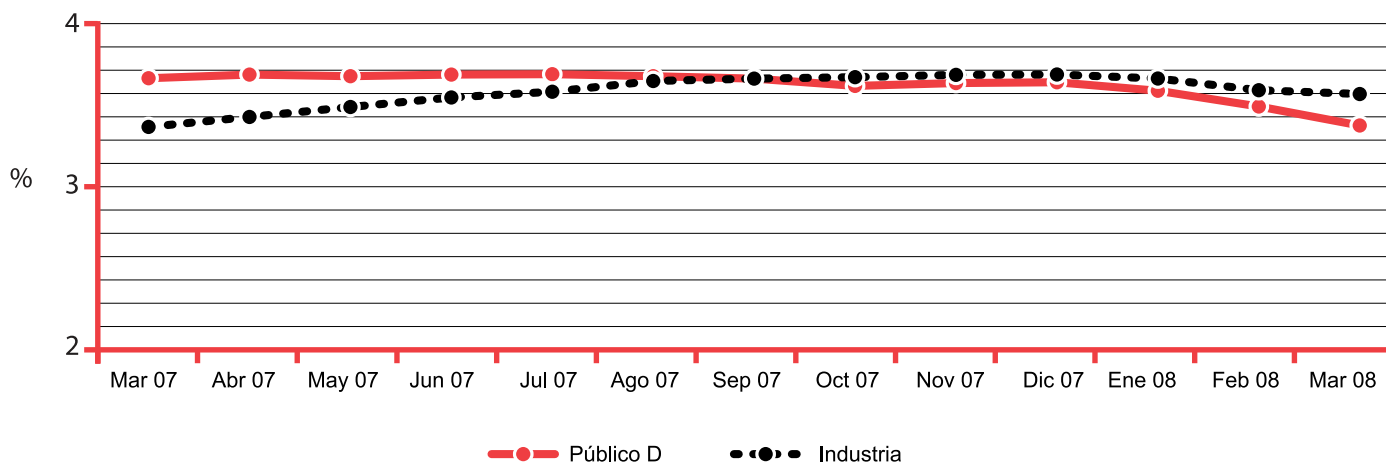
Así, se utiliza de manera intensiva las recompras como instrumentos de inversión, además de papel comercial que -atendiendo la orientación del fondo- es emitido por bancos comerciales con respaldo estatal.

La cifra correspondiente al rendimiento neto de los últimos treinta días; probablemente el plazo más relevante para un fondo de mercado de dinero, es del 1.7 por ciento, completamente en línea con el rendimiento promedio industrial.

Finalmente, es importante destacar que los fondos en dólares como opción de inversión, verían beneficios de concretarse la expectativa de que la devaluación del colón continúe en lo que resta del año.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)

Valor de Participación
30-06-08 0.99886346

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.

Comisiones

Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
BANCO CENTRAL DE C.R.	47.0%	63.6%
Gobierno	41.8%	24.2%
Bonos del Tesoro EEUU	2.7%	9.1%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	71.7%	78.6%
Recompras	24.5%	20.5%
Efectivo	3.84%	0.95%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.9%
Rendimiento últimos 30 días	-5.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	-5.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.27
Duración (31-03-08)	1.39
Duración INDUSTRIA	1.67
Duración Modificada	0.56
Duración Modificada (31-03-08)	1.21
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.09
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.67
PPI (31-03-08)	1.56
PPI INDUSTRIA	1.07
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	3.29
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	3.60
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.84
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.72
RAR 12 meses (31-03-08)	3.22
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.88

BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Luego que desde la modificación del régimen, el tipo de cambio permaneció por más de año y medio adherido al piso de la banda, a inicios del mes de abril de 2008 ocurrió un despegue paulatino que empezó a posibilitar ajustes al alza en las tasas de interés.

Posteriormente, hacia la segunda semana del mes de mayo, movimientos abruptos en el mercado cambiario generaron expectativas en los agentes económicos; tales que, anticiparon el ajuste en tasas, que en opinión de la administración estaban reservados para entrada la segunda mitad del año.

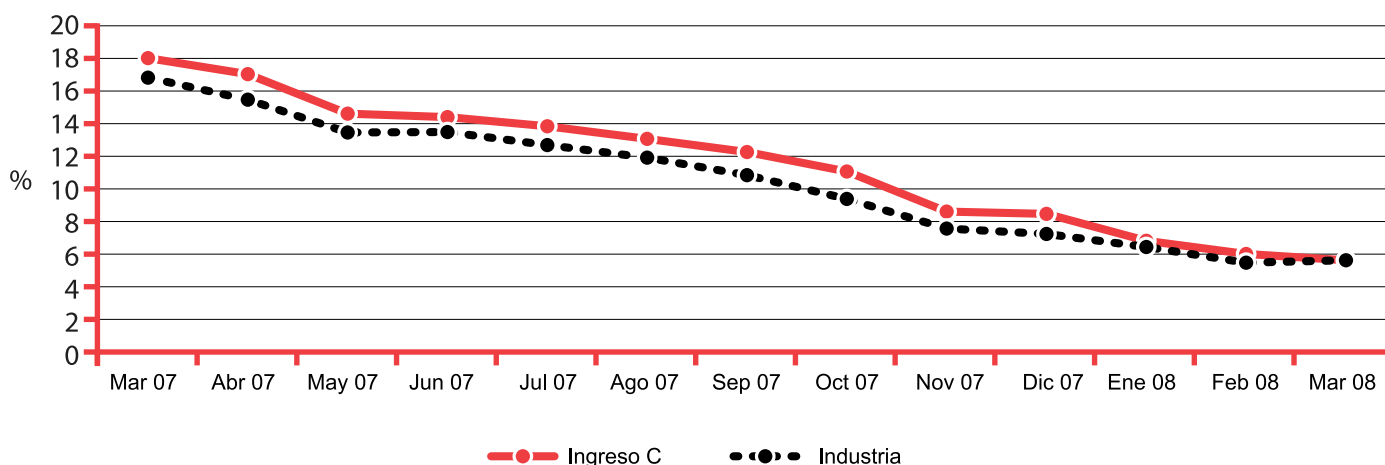
Al cierre del segundo trimestre, el ajuste sucedió a lo largo de toda la curva de rendimientos -aunque con mayor intensidad en la parte media de la misma- en una cuantía que en promedio alcanzó cerca de doscientos cincuenta puntos base (ó 2.5 puntos porcentuales).

Esto en particular, supone un deterioro en los fondos a plazo, pues sus carteras están expuestas a valoración, que en un escenario de tasas al alza originan disminuciones del valor capital y con ello una disminución temporal en los rendimientos de estos instrumentos de inversión.

En este contexto, la administración ha estimado prudente continuar fomentando la calidad crediticia y reduciendo la duración promedio del portafolio, a través de posicionamientos en bonos a tasa ajustable que agreguen valor durante el período de tasas al alza, que se estima continuará ocurriendo durante el tercer trimestre del año.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$2,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación
30-06-08 1.01824878

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.

Comisiones

Comisión Administrativa	2.20%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.20%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.20%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
Gobierno	75.6%	77.0%
BANCO HSBC	8.8%	9.4%
BANCO CUSCATLAN	6.3%	6.4%
BANCO CENTRAL DE C.R.	7.8%	4.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	77.4%	76.5%
Recompras	13.8%	14.1%
Acciones	8.8%	9.4%
Efectivo	0.0%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.9%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.8%
Rendimiento últimos 30 días	0.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.0%
Rendimiento últimos 3 meses	-1.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.85
Duración (31-03-08)	1.97
Duración INDUSTRIA	1.29
Duración Modificada	1.46
Duración Modificada (31-03-08)	1.44
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.06
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.75
PPI (31-03-08)	2.12
PPI INDUSTRIA	1.83
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.0%
COFT al 31-03-08	4.4%
COFT INDUSTRIA	1.9%
Desviación estándar 12 meses	0.50
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	0.59
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.46
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.36
RAR 12 meses (31-03-08)	7.81
RAR 12 meses INDUSTRIA	9.35

BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Hacia el trimestre finalizado el 30 de junio de 2008, la rentabilidad del fondo supera en aproximadamente dieciséis puntos base a los rendimientos de la industria, de acuerdo al indicador correspondiente a los últimos doce meses.

La incertidumbre a nivel local e internacional y la consecuente preferencia por la liquidez por parte de los agentes económicos, continúa afectando a las opciones de inversión denominadas en dólares.

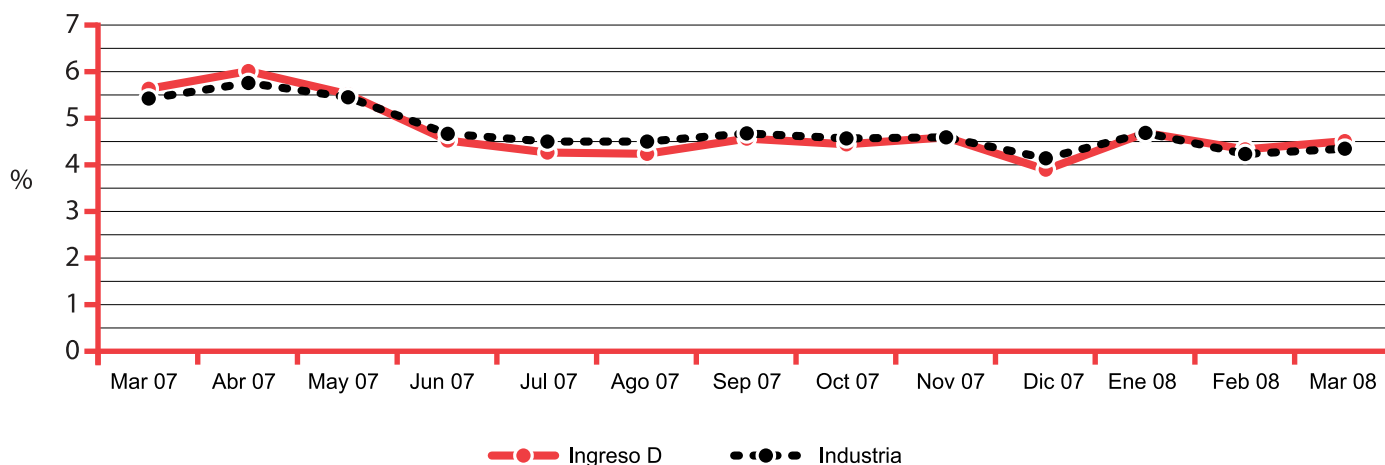
Esto se refleja en disminuciones interanuales en los rendimientos tanto de la industria como del fondo - aunque en menor medida en este último- que oscilan entre los cincuenta y cien puntos base.

En este contexto, la estrategia de la administración se ha focalizado en procurar la sostenibilidad en la estructura de cartera.

Así, la deuda externa costarricense mantiene su dominancia como destino de inversión; acompañada de instrumentos como recompras y acciones, en los cuales se es vigilante de la calidad crediticia y solidez financiera.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21-12-2000
Inversión Apertura	¢5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación 30-06-08	2.62063772

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.

Comisiones	
Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	31-03-08	30-06-08
BANCO CENTRAL DE C.R	64.8%	50.2%
Bonos del Tesoro EEUU	6.9%	35.2%
Gobierno	18.2%	14.4%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	68.0%	53.2%
Recompras	26.3%	45.2%
Efectivo	5.7%	1.6%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	5.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.7%
Rendimiento últimos 30 días	-2.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-1.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	-3.9%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.67
Duración (31-03-08)	1.71
Duración INDUSTRIA	1.78
Duración Modificada	0.42
Duración Modificada (31-03-08)	1.66
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.39
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.64
PPI (31-03-08)	0.71
PPI INDUSTRIA	1.02
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.14%
Desviación estándar 12 meses	2.16
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	2.55
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.18
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.14
RAR 12 meses (31-03-08)	4.29
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.48

BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Los ampliamente discutidos ajustes al alza en tasas de interés, dieron inicio durante este segundo trimestre.

Lo que en particular, origina un deterioro en los fondos a plazo, pues las carteras de éstos están expuestas a valoración, que en un escenario de tasas al alza originan disminuciones de capital y con ello una disminución temporal en los rendimientos de las carteras de los fondos.

A nivel de estructura de cartera, se continúa fortaleciendo su calidad crediticia, y los recursos administrados se han canalizado fundamentalmente hacia posiciones en

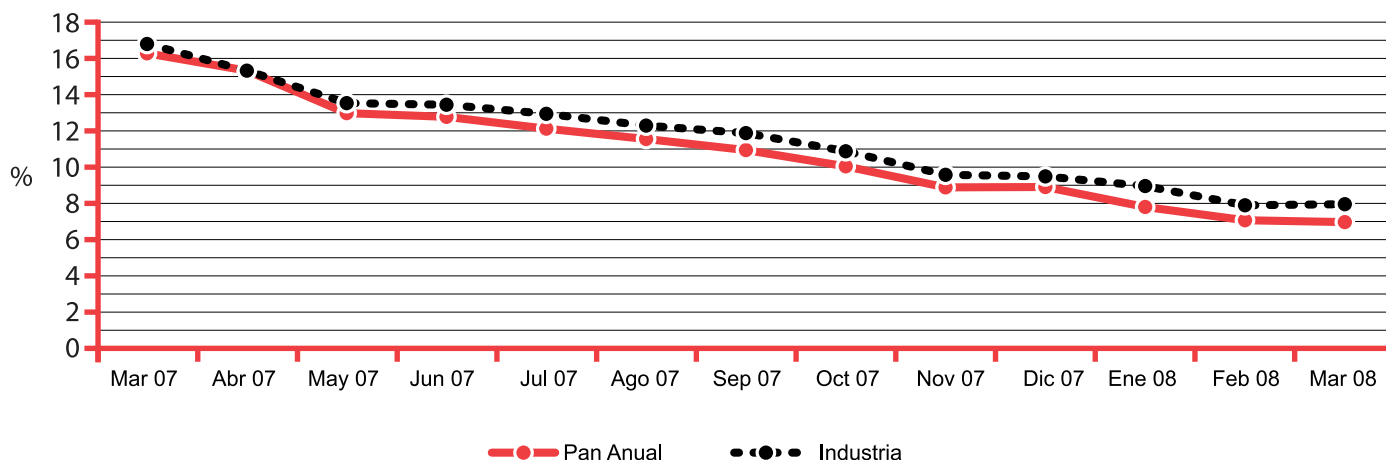
recompras, lo que ha permitido disminuir el riesgo de volatilidad de la cartera.

En el medio financiero local, continúa presente una clara incertidumbre sobre aspectos como nivel inflacionario, paridad cambiaria y nivel de tasas de interés, entre otros.

El criterio de la administración es que el ajuste en tasas continuará, y la estrategia continuará enfocada en disminuir la exposición al citado riesgo, reduciendo la duración de los portafolios y buscando oportunidades de inversión en bonos con tasa ajustable.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Plan Anual D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20-03-2006
Inversión Apertura	\$200.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 30-06-08	1.13296584

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.

Comisiones	
Comisión Administrativa	1.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.25%

Distribución de inversiones según emisor		
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	31-03-08	30-06-08
Gobierno	80.7%	87.4%
BANCO HSBC	8.4%	6.7%
BANCO CENTRAL DE C.R.	9.4%	0.0%

Distribución de inversiones según instrumentos		
Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	72.7%	75.3%
Recompras	18.8%	15.6%
Acciones	8.4%	6.7%
Efectivo	0.1%	2.4%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	5.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.5%
Rendimiento últimos 30 días	0.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-3.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.0%
Rendimiento últimos 3 meses	-0.3%

Indicadores de Riesgo	
Duración	2.11
Duración (31-03-08)	2.11
Duración INDUSTRIA	2.57
Duración Modificada	1.82
Duración Modificada (31-03-08)	1.79
Duración Modificada INDUSTRIA	2.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.22
PPI (31-03-08)	1.34
PPI INDUSTRIA	1.31
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	3.0%
COFT INDUSTRIA	0.12%
Desviación estándar 12 meses	0.35
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	0.41
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.43
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	16.14
RAR 12 meses (31-03-08)	14.23
RAR 12 meses INDUSTRIA	9.91

BAC San José

Plan Anual D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

En términos generales, a lo largo del último año el fondo de inversión de manera consistente ha mantenido una dominancia sobre la industria.

Al cierre del segundo trimestre del año, el diferencial entre la rentabilidad del fondo y la industria es cercano a los doscientos puntos base, al considerar el horizonte de inversión correspondiente a los últimos doce meses.

Tal dominancia es visible también en el indicador de rentabilidad asociado a los últimos treinta días, pues, aunque de acuerdo con el mismo el fondo mantuvo invariable su valor de participación, la industria destruyó valor a una tasa anualizada del tres y medio por ciento.

Los beneficios del fondo se aprecian no sólo en términos de rentabilidad, sino también en términos del riesgo de volatilidad; y más importante aún, en rentabilidad ajustada por riesgo.

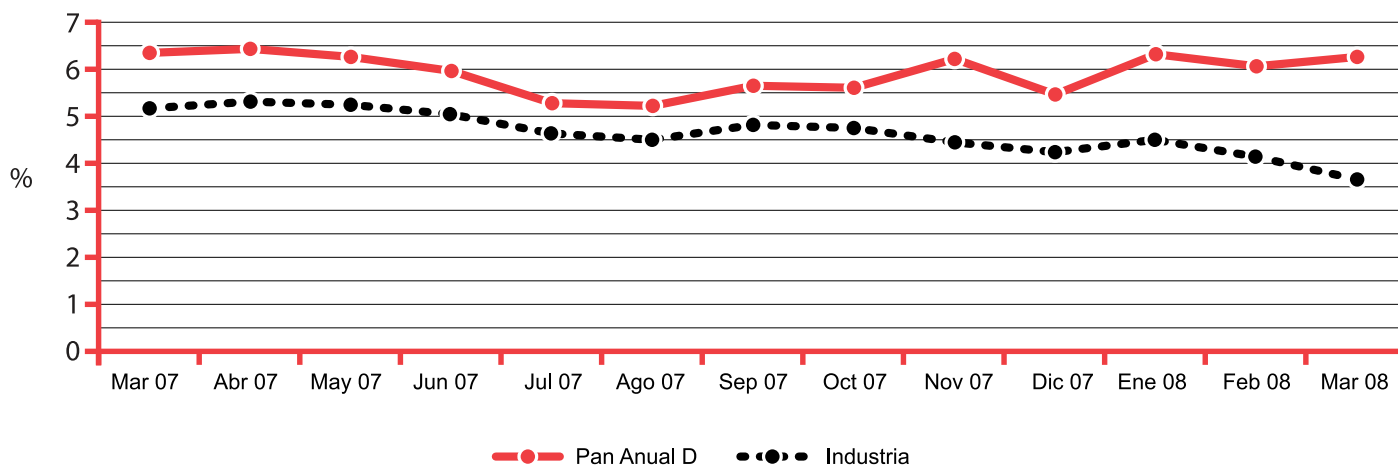
Al considerar la composición de la cartera activa del fondo de inversión hacia el cierre de los últimos dos trimestres, se denotan pocas variaciones en la misma.

La renta fija correspondiente a los eurobonos emitidos por el Gobierno de Costa Rica, mantienen su participación mayoritaria, acompañada de posiciones en recompras y en menor medida acciones.

La administración procurará la sostenibilidad en la estructura de cartera del fondo de inversión, dado el desempeño mostrado por el mismo.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	08-12-2000
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 30-06-08	2.71427828

Recomendado para aquellas empresas jurídicas que requieren mantener reservas de liquidez, tales como Asociaciones Solidaristas y Cooperativas para cumplir con disposiciones en materia de regulación monetaria aplicada por el Banco Central de Costa Rica. El plazo mínimo recomendado en el Fondo de Inversión es de doce meses.

Comisiones

Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
BANCO CENTRAL DE C.R.	65.7%	64.9%
Gobierno	32.6%	28.8%
BANCO CRÉDITO AGRÍCOLA	0.0%	5.6%
Caja y Bancos	1.7%	0.8%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	30-06-08
Bonos locales	89.3%	80.8%
Recompras	9.1%	18.5%
Efectivo	1.7%	0.8%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.0%
Rendimiento últimos 30 días	-3.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	-5.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.13
Duración (31-03-08)	1.86
Duración INDUSTRIA	1.13
Duración Modificada	0.61
Duración Modificada (31-03-08)	1.61
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.54
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	7.51
PPI (31-03-08)	9.82
PPI INDUSTRIA	4.49
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	4.38
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	4.88
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.98
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.37
RAR 12 meses (31-03-08)	2.86
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.32

BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

La cartera del fondo sufrió un rebalanceo tendiente a disminuir su duración como una forma de administrar la exposición a una coyuntura alcista en tasas de interés.

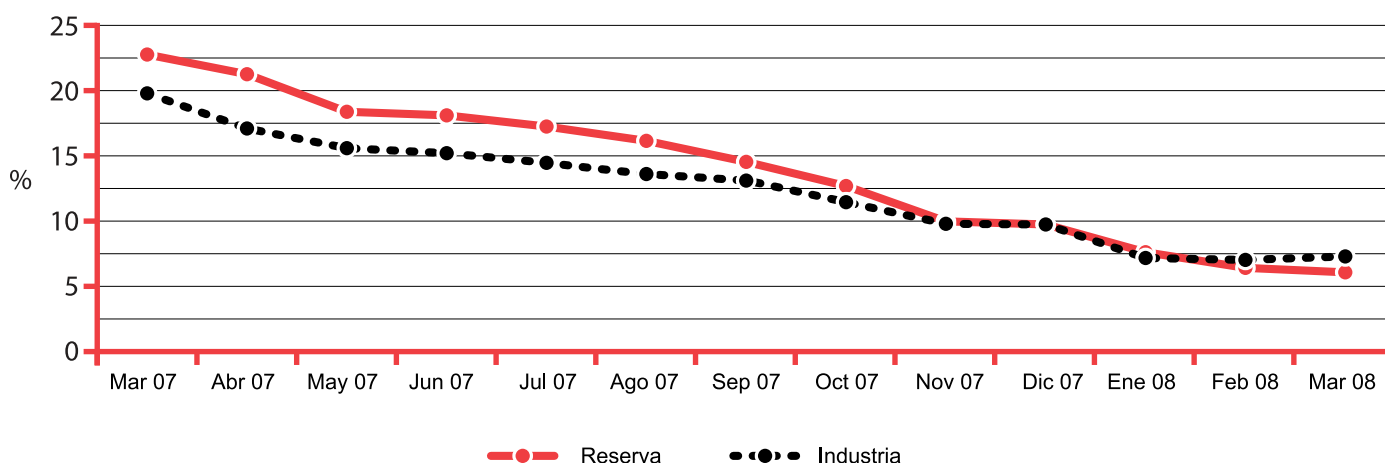
Para esto se utilizó de manera más intensiva las recompras como instrumento de inversión con bonos emitidos por bancos comerciales públicos como subyacentes, lo que a su vez ha permitido disminuir el riesgo de volatilidad presente en el fondo.

Efectivamente, el despegue del tipo de cambio del denominado “piso” de la banda cambiaria logrado en el segundo trimestre de este año, trajo consigo importantes ajustes en los rendimientos observados en mercado secundario, con desplazamientos que en la parte corta de la curva de rendimientos en promedio rondaron 1.8 puntos porcentuales y superaron los 250 puntos base en la parte media y larga de la citada curva.

En este contexto, que se vislumbra continuará presente en el tercer cuarto del año, la estrategia a seguir por la administración será acompañar la disminución de la duración promedio del portafolio con la inversión en bonos con tasa ajustable, como una forma de aprovechar la citada coyuntura.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

MEGAFONDO BAC

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31-10-2007
Inversión Apertura	\$5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	
Clasificación	
Valor de Participación 30-06-08	0.87816807

Recomendado para aquellos 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.

Comisiones	
Comisión Administrativa	2.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-08	30-06-08
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	11.9%	10.2%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.0%	9.0%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	8.6%	8.0%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	8.3%	7.6%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	4.1%	7.5%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	7.9%	6.9%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	4.1%	6.7%
EATON VANCE EME US YI BN-\$A2	5.4%	5.6%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	1.8%	5.4%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	5.0%	4.4%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	4.5%	3.9%
EVERGREEN WORLDWIDE FUNDS-US DOLLAR CASH	3.3%	3.6%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.3%	2.9%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	3.4%	2.9%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	3.2%	2.8%
LEGG MASON-LM VALUE-A	2.9%	2.3%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	2.8%	2.3%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	2.4%	2.2%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.6%	2.2%
DAVIS SICAV-DAVIS OPPS FD-A	2.6%	2.1%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	1.8%	1.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-18.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.5%
Rendimiento últimos 30 días	-60.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-3.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-4.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.01
Duración (31-03-08)	0.01
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.01
Duración Modificada (31-03-08)	0.01
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	160.59
PPI (31-03-08)	-
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	19.32
Desviación estándar 12 meses (31-03-08)	20.06
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(1.58)
RAR 12 meses (31-03-08)	(1.93)
RAR 12 meses INDUSTRIA	-

BAC San José MEGAFONDO BAC

Comentario del Administrador de Carteras

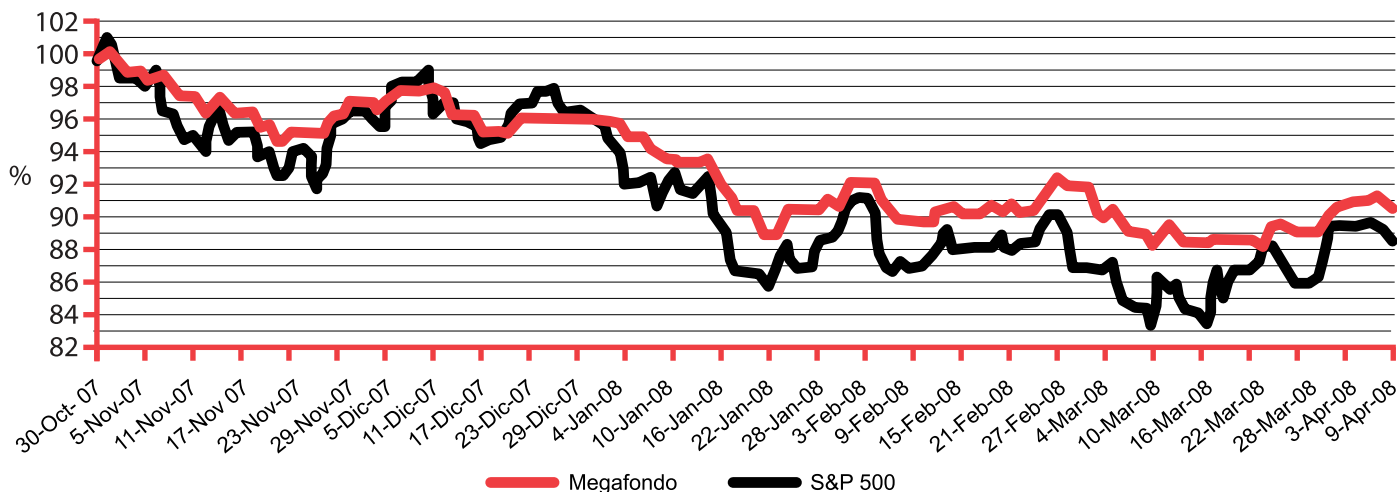
Durante el segundo trimestre del año, el desempeño del Megafondo continúa impactado por la persistente turbulencia internacional. El sector financiero estadounidense se mantiene como protagonista, ante los anuncios referentes a pérdidas adicionales originadas por el fenómeno “subprime”, lo que aunado a los crecientes temores de estanflación; término acuñado en la década de 1970 para hacer referencia a un escenario caracterizado por la presencia simultánea de estancamiento económico e inflación, mantienen convulsas a las principales plazas financieras del mundo. Efectivamente, las cifras referentes al desempeño económico estadounidense, aún no descartan la recesión; con una tasa de desempleo que cierra trimestre en el 5.5%, poco dinamismo en las ventas minoristas, un nivel de actividad manufacturera y de servicios que en promedio ha reflejado retrocesos en el trimestre, y una lectura esperada de crecimiento económico del 1.2%, luego del 1.0% del primer cuarto.

Por otro lado, se han magnificado las presiones inflacionarias concentradas especialmente en alimentación y energía. A lo largo del segundo trimestre, los precios al consumidor avanzaron a una tasa anualizada del 7.9%, luego del 3.1%

observado en los primeros tres meses de 2008; esto arroja una tasa acumulada a junio del 5.5%, lo que contrasta con el 4.1% observado en los doce meses de 2007. El subíndice correspondiente al rubro de energía, avanzó a una tasa anualizada del 29.1% al cierre del primer semestre, en tanto que en el mismo período, el subíndice de alimentación creció a una tasa anualizada del 6.8%; ambos componentes explicaron cerca de dos terceras partes del avance experimentado por el índice general. Al concentrarse en la inflación núcleo (excluye alimentación y energía, y marca la tendencia de mediano plazo), el incremento anualizado del segundo trimestre del año fue del 2.5%, luego del 2.0% del primer cuarto; así, el avance acumulado de los precios subyacentes al cierre de junio 2008 fue del 2.3%, en contraste con el 2.4% alcanzado durante el 2007, lo que posiciona a la inflación por encima de la denominada zona de confort de la Reserva Federal. En este contexto, los resultados correspondientes al primer semestre del año, indican que el Megafondo ha reproducido menos de dos tercios del retroceso experimentado por los principales índices accionarios neoyorkinos. Esto, permite apreciar los beneficios de una diversificación efectiva, que seguirá siendo el fundamento de la política de administración.

El Fondo y la industria

Cambio del Valor Participación Megafondo vrs S&P 500



Glosario

Coefficiente obligaciones frente 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.

scr-AA +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.

scr-AA 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.

Asesores Certificados:

Andrés Martínez S.; Credencial # 18;
amartinez@bacsan jose.com; T 2284-4531

Marco Otárola M.; Credencial # 24;
motarola@bacsan jose.com; T 2284-4563

Sergio Reyes M.; Credencial # 25;
sreyes@bacsan jose.com; T 2284-4557

Marcela Trejos C.; Credencial # 33;
mtrejos@bacsan jose.com; T 2284-4566

Vicky Carmona N.; Credencial # 07;
vcarmona@bacsan jose.com; T 2284-4537

Ramón Navarro L.; Credencial # 207;
rnavarro@bacsan jose.com; T 2284-4551

Samantha Carrasco; Credencial # 463;
scarrasco@bacsan jose.com; T 2284-4599

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Maroto B.; Credencial # 202;
cmarotob@bacsan jose.com; T 2284-4622

Karla Videá Herrera; Credencial # 803
kvideahe@bacsan jose.com; T 2284-4690

Jessica Rojas Rodríguez; Credencial # 752;
jrojasr@bacsan jose.com; T 2284-4680

Jefe Sección Comercial:

Arlene Alvarado H.; Credencial # 203;
aalvarado@bacsan jose.com T 2284-4503

COMPARTIMOS EL VALOR
DEL AHORRO

