

INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 ENERO AL 31 MARZO | TRIMESTRE 2008

Porte Pagado

Port Payé

CORREOS
DE COSTA RICA



Permiso N° 133

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:

Este primer trimestre del 2008, se caracterizó por disminuciones en la Tasa Básica del Banco Central de Costa Rica y por una revaloración del colón contra el dólar estadounidense.

A nivel internacional, los mercados han enfrentado situaciones como las que hace 50 años no se veían. Nuestro MEGAFONDO BAC ha mostrado ser una herramienta de diversificación buena, comparado contra el desempeño de las 500 empresas más importantes de Estados Unidos.

Tanto el entorno local como el internacional indican el tomar posiciones aún más conservadoras que las acostumbradas.

Esperamos que este informe le sea de ayuda.

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



BAC

Sociedad de Fondos de Inversión

Valores como los tuyos

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 6,15%, según los datos a enero del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) a mediados de marzo. El resultado el más bajo desde junio del 2005, cuando había reportado un crecimiento de 5,85%. La desaceleración del IMAE inició el año anterior, y se ha mantenido en parte por el menor desempeño del régimen de zonas francas, la industria manufacturera y algunas actividades de la rama de servicios.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada llegó a 2,25% en marzo, fundamentalmente por el incremento en el precio de los productos incluidos en los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas, educación y transporte.

El BCCR realizó un ajuste en su esquema de tasas brutas para las facilidades de Central Directo a fin de reducir el premio por invertir en colones y con ello reducir la entrada de capital especulativo. Asimismo, la entidad realizó cinco ajustes en la Tasa Básica Pasiva, llevando al indicador a un mínimo histórico de 5,25% al cierre de marzo. A inicios del cuarto mes del año, el BCCR realizó un nuevo ajuste de medio punto porcentual, ubicándolo en 4,75%.

En el mercado internacional, la economía estadounidense registró un ritmo de crecimiento de 0,6 por ciento en el cuarto trimestre. El presidente de la Reserva Federal (Fed) ha afirmado que dado el deterioro presentado en la economía estadounidense desde enero, las posibilidades de una recesión no puede desecharse.

Con la finalidad de reducir las presiones inflacionarias y fomentar el crecimiento económico, la Fed realizó tres ajustes en la tasa de interés de referencia, la cual se ubicó en 2,25% al cierre de marzo. Por otra parte, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en 4%, a pesar que las presiones inflacionarias por el encarecimiento en el precio de algunos alimentos y del petróleo se han intensificado en los últimos meses.

El euro cerró el primer trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,5788, al tiempo que el barril de crudo llegó a US\$101,58.

Mercado local Sector real

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 6,15%, según los datos a enero del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) a mediados de marzo.

El resultado el más bajo desde junio del 2005, cuando había reportado un crecimiento de 5,85%. La desaceleración del IMAE inició el año anterior, y se ha mantenido en parte por el menor desempeño del régimen de zonas francas, la industria manufacturera y algunas actividades de la rama de servicios.

No obstante, el Presidente del BCCR, Francisco de Paula Gutiérrez, ha afirmado en otras ocasiones que, aunque menor, es un crecimiento que se suma a las altas tasas de crecimiento registradas en los años previos.

En enero, como ha sucedido en otros meses, los servicios prestados a empresas, la construcción, los servicios financieros y seguros fueron los que mostraron las variaciones positivas más importantes.

Sector externo

Según datos preliminares para el mes de febrero suministrados por el BCCR, al cierre del segundo mes del año, la cuenta comercial de la balanza de pagos totalizó un déficit acumulado de US\$962,4 millones, resultado que supera en US\$352,6 millones al saldo negativo en el mismo bimestre del año previo.

Las exportaciones llegaron a US\$1.563,4 millones, 9,7% superiores a las registradas en el mismo período del año anterior. Por sectores, el que mejor desempeño fue el agro, con ventas mayores en 15% al primer trimestre del 2007, mientras que la industria manufacturera creció 10% a pesar de las disminuciones presentadas dentro de la industria textil.

Estados Unidos continúa ocupando el primer lugar como destino de exportaciones, seguido de China y Hong Kong. Por su parte, las importaciones totalizaron US\$2.529,3 millones (26,2% más que en febrero del 2007), donde sobresalen las materias primas para la industria química y farmacéutica, los bienes de capital para la industria eléctrica y de telecomunicaciones, y bienes de consumo final como los vehículos y algunos productos alimenticios y farmacéuticos.

Sector monetario

Al finalizar el primer trimestre del año, la economía costarricense registró una inflación acumulada de 2,25%, cifra superior a la registrada en el mismo período del 2007, cuando fue de 2,04%. En el último mes, el aumento fue equivalente a 0,39% y dentro de los grupos que presentaron las variaciones positivas más importantes se encuentran los de alimentos y bebidas no alcohólicas, bebidas alcohólicas y cigarrillos, comidas y bebidas fuera del hogar y alquileres y servicios de la vivienda, entre otros.

En marzo, de los 292 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 62% aumentó de precio, 28% disminuyeron y el restante 10% se mantuvo sin variación.

La tasa de inflación interanual llegó a 11,04%, siendo la quinta más alta registrada para el mismo período en los últimos 10 años. Estos resultados se alejan de la meta del BCCR, que en el programa macroeconómico publicado a finales de enero estimó una inflación cercana al 8%.

Al finalizar enero, la Junta Directiva del BCCR dispuso reducir en 275 puntos base toda la estructura de tasas de interés brutas de las facilidades de depósito en Central Directo, ubicando la tasa de interés de los depósitos a un día plazo en 3,25% (2,99% neta).

Con este ajuste también se aplicaron tasas de interés de corte más bajas en las subastas realizadas en febrero para la colocación de Bonos de

Estabilización Monetaria. Con esa decisión, la entidad buscó reducir los premios por invertir en el país y de esa forma desincentivar el ingreso de capitales especulativos.

Como resultado de esta medida, las tasas pasivas y activas del sistema financiero reaccionaron, ajustándose hacia niveles considerablemente más bajos. Tras la variación en el promedio de las tasas pagadas por los intermediarios financieros en sus captaciones a seis meses plazo, el BCCR realizó cinco ajustes en el Tasa Básica Pasiva (TBP) durante el trimestre, cuatro de los cuales fueron a la baja. La TBP, que inició el año en 7% se ubicó al cierre de marzo en 5,25%. A inicios del mes de abril, la entidad anunció un nuevo recorte de medio punto porcentual, posicionando al indicador en 4,75%.

Sector fiscal

Al cierre de febrero, las finanzas públicas mostraron un déficit fiscal acumulado de ₡1.755 millones, según informó el Ministerio de Hacienda a mediados de marzo. Los ingresos totales fueron de ₡360.438 millones, mientras que los gastos (incluyendo el pago de intereses) totalizaron ₡362.192 millones.

El jerarca de Hacienda, Guillermo Zúñiga, indicó que la recaudación tributaria mostró un repunte en febrero, situación que favoreció para que se diera un saldo positivo en el segundo mes del año. Los ingresos que presentaron las variaciones más representativas fueron los de la recaudación de impuestos de aduanas, rentas y ventas, que crecieron 40%, 22% y 5% respectivamente.

Las erogaciones que más crecieron fueron las de “otros gastos”, producto de la transferencia de fondos a municipalidades, al programa Avancemos y al financiamiento del Consejo Nacional de Vialidad, dinero para comedores escolares y las pensiones del régimen no contributivo, entre otros.

Mercado bursátil

Durante el primer trimestre del 2008, el mercado bursátil se caracterizó por una fuerte demanda de bonos denominados en moneda local, particularmente de bonos de corto y mediano plazo. A inicios de febrero, el volumen transado de los bonos en colones aumentó, motivado por el cambio en la estructura de tasas efectuado por el BCCR a finales del primer mes del año.

La demanda de bonos y un exceso de liquidez hizo que la mayor parte de los bonos presentara ajustes en sus precios con tendencia al alza. En dólares, el mercado ha mantenido una escasa demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa, debido en parte ante la expectativa del comportamiento del tipo de cambio en el país.

En el período que comprende los meses de enero a marzo, se llevaron a cabo siete subastas, una de ellas en la cual únicamente participó el Ministerio de Hacienda y ofreció una serie de tasa fija en dólares con vencimiento en mayo del 2015. La oferta de bonos de las restantes seis subastas incluyó

emisiones cero cupón, así como títulos de renta fija y Títulos denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES), cuyos vencimientos oscilaron entre abril y enero del 2022.

Las variaciones más importantes en los rendimientos de asignación se presentaron en la primera subasta efectuada en el mes de febrero, posterior al cambio de estructura de tasas del BCCR, donde hubo disminuciones que oscilaron entre los 55 y los 104 puntos básicos en las series de julio 2008 y enero 2009.

Publicación del Programa Macroeconómico

El 31 de enero anterior el Banco Central de Costa Rica publicó el Programa Macroeconómico para el bienio 2008-2009. Dentro de los principales objetivos expuestos en el documento se encuentra el logro de una inflación de 8 por ciento para este año y de 6 para el próximo.

La entidad reconoció que para lograr la meta inflacionaria, el uso de las tasas de interés de corto plazo como instrumento de política monetaria será limitado debido a la persistencia del posible ingreso de capital especulativo.

En materia cambiaria, el BCCR pretende consolidar el esquema de bandas cambiarias como paso previo para migrar hacia un régimen de flotación cambiaria y posibilitar así un mayor espacio de acción para su política monetaria. Asimismo, la entidad estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) del país en términos reales mostrará un incremento de 3,8%.

En el menor crecimiento económico tendrían incidencia la desaceleración prevista para la economía estadounidense, que afectaría manera directa a aquellas empresas que colocan en ese mercado y en particular, la producción de empresas ligadas a regímenes especiales de comercio.

Mercado internacional

A finales de marzo, el Gobierno estadounidense dio a conocer las cifras finales sobre el crecimiento de la economía en el último trimestre del 2007, la cual presentó una variación positiva de 0,6% durante los meses de octubre a diciembre y acumuló una tasa de crecimiento de 2,2% durante el año. Analistas consideran que el resultado refleja una aguda desaceleración económica, al compararlo con el ritmo de 4,9% anual obtenido en el tercer trimestre del año.

Al respecto, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke afirmó ante el Comité Económico del Congreso que el panorama de crecimiento ha empeorado desde enero y no puede desecharse la posibilidad de una recesión. Además, añadió que la Fed espera que la economía retorne en el 2009 al ritmo de crecimiento que ha tenido en el largo plazo, pero añadió que “a la luz de la turbulencia reciente en los mercados financieros, la incertidumbre en esta proyección es alta, y persisten los riesgos de un deterioro”.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos se mantuvo sin cambios en febrero, situación que permitió que la inflación interanual se ubicara en 4 por ciento, tres décimas menos que en enero, según los datos más recientes publicados por el Departamento de Comercio de ese país.

La inflación subyacente o núcleo del IPC, indicador que excluye el comportamiento del precio de los alimentos y energía (que son los más volátiles) se ubicó en 2,3% en el último año, cifra por encima de lo que la Fed considera razonable, que es entre 1 y 2 por ciento.

Como parte de las medidas para impulsar el crecimiento y contener las presiones inflacionarias la Fed ha realizado tres recortes en la tasa de interés de referencia, una de ellas de tres cuartos de punto porcentual de forma extraordinaria el 21 de enero. El indicador inició el año en 4,25% y actualmente se ubica en 2,25%.

De acuerdo con las minutas de la última reunión efectuada por el Comité de Mercados Abiertos de la Fed, la información revisada en el mes de marzo indica que la actividad económica se ha desacelerado en los últimos meses, la contracción en el sector inmobiliario se ha intensificado y el nivel de gasto de los consumidores aparentemente se ha debilitado.

Adicionalmente, el mercado ha reaccionado ante las noticias sobre las consecuencias de la crisis en el mercado crediticio, en donde se prevé que los principales bancos continúen reportando pérdidas por ajustes en el valor de sus activos al publicar los resultados correspondientes al primer trimestre del año.

En el mercado de bonos del Tesoro, las publicaciones de los principales indicadores económicos, así como el impacto de la crisis de crédito y del sector inmobiliario ha 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) ha mantenido inalterada la tasa de interés de referencia en 4 por ciento, tal y como lo preveían los analistas de los mercados financieros. Los expertos esperaban que el máximo órgano ejecutivo de la entidad tomara esa decisión debido al aumento de las tensiones en el mercado de dinero del euro, aún y cuando se han intensificado las presiones inflacionarias tras el encarecimiento de algunos alimentos y del petróleo.

Al cierre de marzo el euro se cotizaba en US\$1,5788 desde US\$1,4590 de finales de diciembre.

Durante el primer trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$97,79, tocando un punto máximo de US\$110,33 el 13 de marzo.

Este incremento obedece, entre otros factores, a la publicación sobre los niveles de existencias de petróleo en Estados Unidos, así como una posible reducción en la demanda de combustible debido a la situación económica global. El precio del petróleo cerró al mes de marzo en US\$101,58

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	
31-03-08	3.4015841

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	31-12-07	31-03-08
BCCR	47.1%	40.6%
CB	0.3%	25.3%
Gobierno	18.6%	14.1%
Bonos del Tesoro EEUU	7.6%	6.4%
BPDC	4.7%	4.7%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	69.5%	42.4%
Recompras	30.2%	31.6%
Efectivo	0.3%	26.1%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.0%
Rendimiento últimos 30 días	2.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	3.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.12
Duración (31-12-07)	0.15
Duración INDUSTRIA	0.12
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (31-12-07)	0.15
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.11
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15
PPI (31-12-07)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.43
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	3.1%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	1.59
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	1.74
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.36
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.38
RAR 12 meses (31-12-07)	4.83
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.18

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el primer trimestre de 2008, se mantuvo la tendencia a la baja en los rendimientos del mercado, impactando negativamente el desempeño de los fondos de inversión.

Esta coyuntura obedece fundamentalmente a las acciones de política monetaria del BCCR y a los niveles de liquidez del mercado.

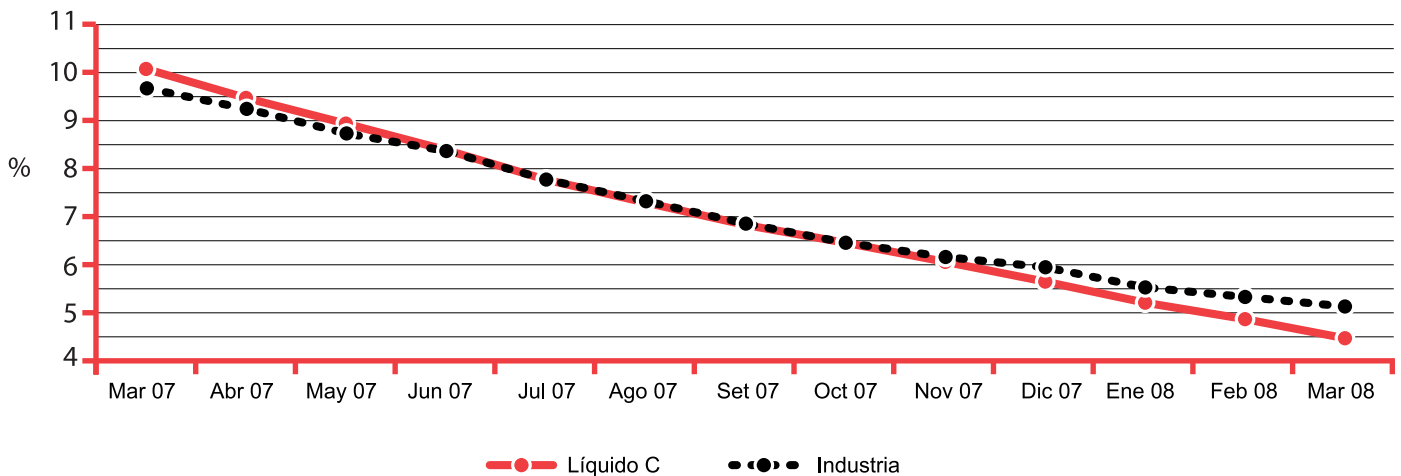
En términos de la cartera activa del fondo, se denota una recomposición de la misma al cierre del primer cuarto del año. A la luz de las condiciones de mercado, los recursos provenientes de los vencimientos focales fueron canalizados a posiciones en papel comercial con bancos comerciales públicos y privados, como contrapartes previamente autorizadas por el Comité de Inversión de los Fondos de Inversión.

El rendimiento generado por el fondo en el trimestre fue del 3.5%, lo que aunado a una revaluación cercana al 3.0% observada en el mismo período - ambos en términos anualizados-, muestra que este instrumento de inversión es un adecuada opción para el manejo de la liquidez.

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 la política orientada 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
31-03-08 1.43999061

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	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	31-12-07	31-03-08
Gobierno	50.6%	28.1%
BCCR	22.2%	18.6%
USTES	0.0%	11.5%
BIMPR	9.1%	8.1%
BSJ	6.0%	7.5%
SCOTI	9.2%	7.4%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Recompras	44.0%	47.3%
Bonos locales	53.2%	35.8%
Bonos extranjeros	0.0%	13.1%
Efectivo	2.8%	3.9%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.7%
Rendimiento últimos 30 días	2.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	2.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.06
Duración (31-12-07)	0.10
Duración INDUSTRIA	0.11
Duración Modificada	0.06
Duración Modificada (31-12-07)	0.10
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.10
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15
PPI (31-12-07)	0.16
PPI INDUSTRIA	0.32
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.60%
Desviación estándar 12 meses	0.06
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	0.10
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.07
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	61.39
RAR 12 meses (31-12-07)	36.14
RAR 12 meses INDUSTRIA	53.29

BAC San José

Líquido D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el primer trimestre de 2008 el entorno internacional continuó dominado por la difícil situación económica estadounidense.

La turbulencia financiera se mantuvo en respuesta a la sostenida desvalorización observada en el mercado de viviendas, las tensiones crediticias y las presiones inflacionarias provenientes de los sectores de energía y alimentación, que en general han acrecentado la aversión global al riesgo.

En este contexto, los principales índices accionarios neoyorkinos han sufrido retrocesos y los bonos del tesoro se han apreciado al constituir un refugio para el inversionista.

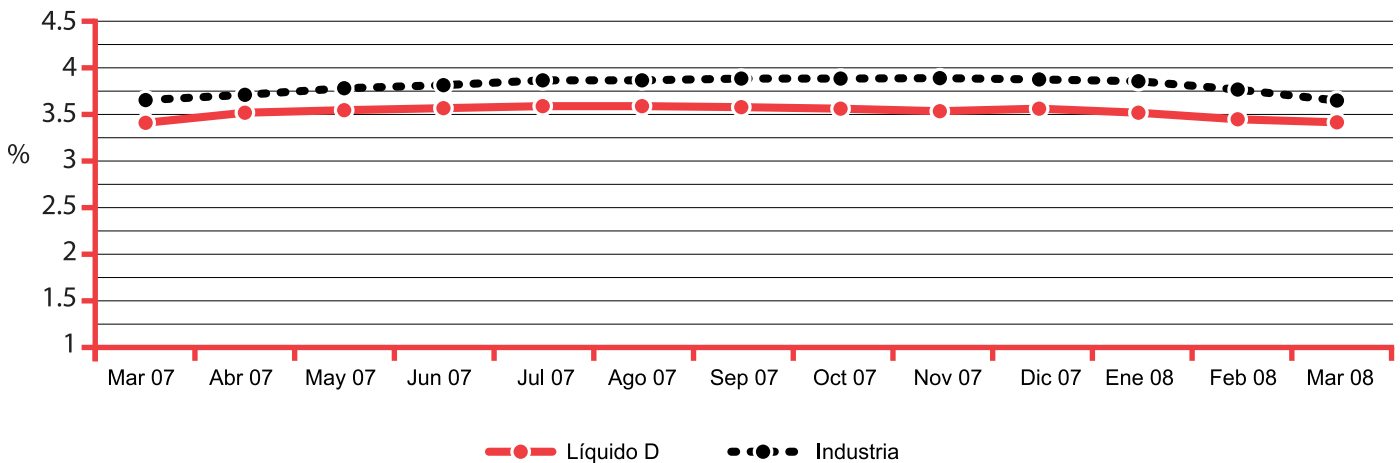
Pese a su menor rentabilidad, la recomposición del portafolio durante el trimestre muestra una mayor concentración en letras de la tesorería estadounidense, ante la escasez de opciones de inversión local denominadas en dólares.

El citado rebalanceo del portafolio ha disminuido el riesgo de volatilidad del mismo, lo que ha llevado a un mejor desempeño del fondo en términos de rentabilidad ajustada por riesgo en relación con la industria.

Esta situación es consistente con la política de estabilidad y calidad crediticia del fondo de inversión.

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 31-03-08	2.81569542
--	------------

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	31-12-07	31-03-08
BCCR	81.5%	71.8%
Gobierno	14.1%	11.6%
Bonos del Tesoro EEUU	4.4%	10.9%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	81.1%	54.2%
Recompras	18.9%	40.1%
Efectivo	0.0%	5.7%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.2%
Rendimiento últimos 30 días	2.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	3.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (31-12-07)	0.19
Duración INDUSTRIA	0.13
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (31-12-07)	0.19
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.12
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.09
PPI (31-12-07)	0.09
PPI INDUSTRIA	0.13
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	2.3%
COFT al 31-12-07	3.1%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	1.58
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	1.81
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.44
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.26
RAR 12 meses (31-12-07)	4.51
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.51

BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Al cierre del primer trimestre de 2008 los rendimientos del fondo al igual que la industria continúan cayendo.

En particular, la rentabilidad asociada a los últimos doce meses alcanzó el 4.3%, una décima sobre el rendimiento industrial.

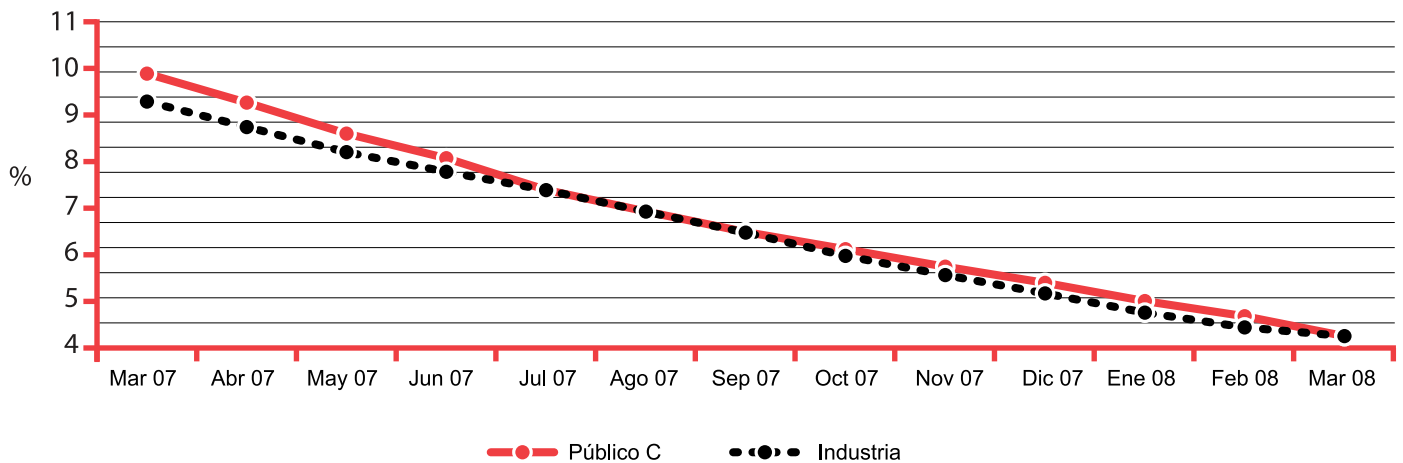
La cartera activa del fondo se ha recompuesto debido a una mayor intensidad en el uso de las recompras como medida para contrarrestar los bajos rendimientos observados a nivel local.

Estos bajos rendimientos observados obedecen a una conjugación de elementos que incluyen: acciones de política monetaria por parte del BCCR, mejores cifras fiscales que conducen a una menor necesidad de captación por parte de Hacienda, una amplia liquidez observada en el sistema, y la colonización de posiciones de inversión ante la observada revaluación del colón y la aún presente expectativa de revaluaciones adicionales.

Procurar la estabilidad en los rendimientos continúa siendo el foco de la política de administración; y los porcentajes de valoración continúan en niveles bajos.

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	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)

Valor de Participación 31-03-08	1.17157092
--	------------

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	31-12-07	31-03-08
Gobierno	65.7%	44.5%
USTES	0.0%	18.9%
BCCR	27.5%	13.3%
BCR	0.0%	7.6%
Caja y Bancos	6.9%	0.8%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Recompras	41.6%	51.9%
Bonos extranjeros	0.0%	33.9%
Bonos locales	44.8%	7.6%
Efectivo	13.7%	6.6%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.6%
Rendimiento últimos 30 días	2.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	2.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.06
Duración (31-12-07)	0.04
Duración INDUSTRIA	0.08
Duración Modificada	0.06
Duración Modificada (31-12-07)	0.04
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.08
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18
PPI (31-12-07)	0.17
PPI INDUSTRIA	0.12
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.0%
Desviación estándar 12 meses	0.07
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	0.03
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.09
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	49.21
RAR 12 meses (31-12-07)	132.07
RAR 12 meses INDUSTRIA	41.03

BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

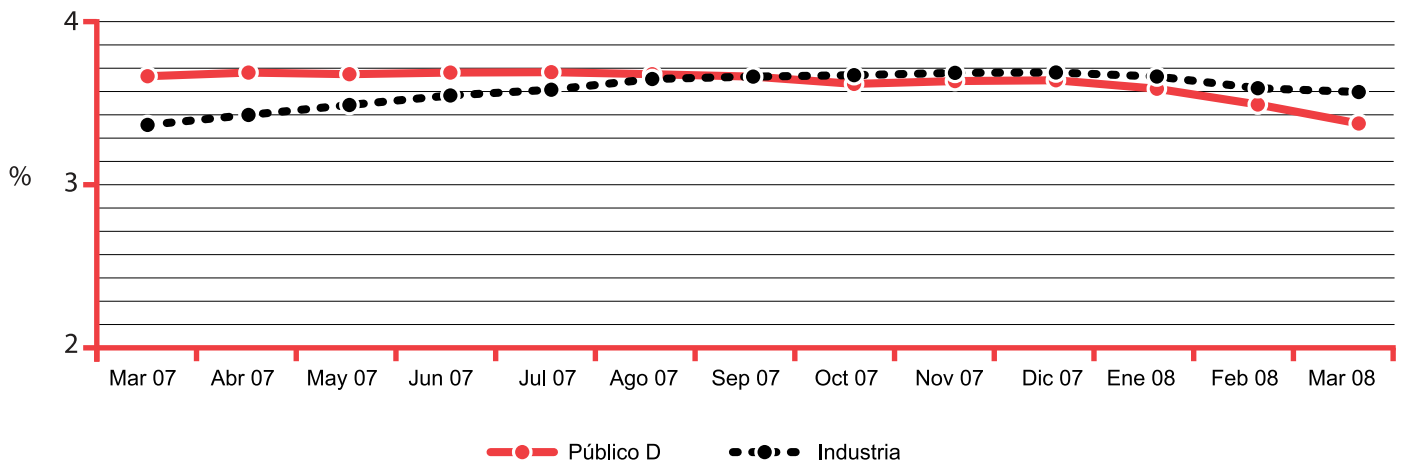
Al cierre del primer trimestre del año, la cartera activa del fondo sufrió una recomposición que llevó a que aproximadamente un quinto de la misma se concentre en emisiones de la tesorería estadounidense, posiciones en papel comercial de la banca pública estatal y una mayor posición en recompras.

Así, se ha logrado mantener una satisfactoria calidad crediticia en el portafolio, a la vez que los rendimientos mantienen su estabilidad, pues la disminución del último trimestre ha sido leve, alcanzando de este modo los principales objetivos de la administración.

Cabe destacar que la citada disminución observada en el último trimestre obedece al relajamiento de la política monetaria aplicada por la Reserva Federal (Banco Central de EEUU) para paliar la crisis de la economía estadounidense, lo que aunado al fenómeno denominado "flight to quality" según el cual la demanda por la calidad crediticia aumenta, ha ocasionado disminuciones en los rendimientos del tesoro estadounidense, golpeando las posiciones que el fondo mantiene en los mismos.

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 31-03-08	1.02042056

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	31-12-07	31-03-08
BCCR	73.0%	47.0%
Gobierno	26.0%	41.8%
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	2.7%
FIFCO	0.9%	4.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	89.4%	71.7%
Recompras	10.5%	24.5%
Efectivo	0.06%	3.84%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	5.9%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.7%
Rendimiento últimos 30 días	8.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	11.8%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.39
Duración (31-12-07)	1.54
Duración INDUSTRIA	1.85
Duración Modificada	1.21
Duración Modificada (31-12-07)	1.33
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.75
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.56
PPI (31-12-07)	1.71
PPI INDUSTRIA	1.30
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	7.9%
COFT INDUSTRIA	0.8%
Desviación estándar 12 meses	3.60
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	3.31
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	3.34
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.22
RAR 12 meses (31-12-07)	4.39
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.14

BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

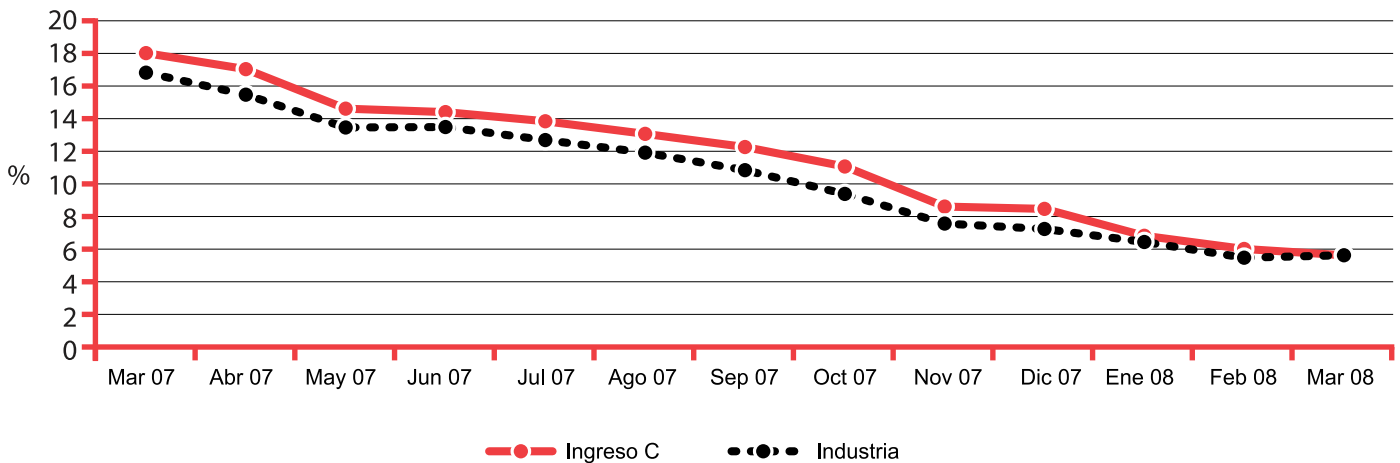
Pese a que durante el trimestre finalizado en marzo de 2008 los diferenciales se han reducido, en el último año de manera consistente el fondo ha superado a la industria en términos del rendimiento de los últimos doce meses. Destaca la rentabilidad cercana al 12% alcanzada en los últimos tres meses, luego del 3.4% del trimestre previo.

No obstante, también es evidente el deterioro interanual sufrido por las rentabilidades reales, producto de una inflación creciente ante la coyuntura doméstica y los “shocks” internacionales; y la determinante disminución en las tasas de interés locales. Esto ha conducido a que la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central hacia abril de este año haya alcanzado mínimos históricos del 4.25%, en tanto que la lectura de inflación para marzo de 2008 registró un avance interanual superior al 11.0%.

Es claro que una situación de tasas de interés reales negativas (descuentan el “efecto precios”) no es sostenible permanentemente lo que ha alimentado la incertidumbre en cuanto al rumbo de las tasas de interés locales, ante esta situación la administración ha estimado prudente reducir la duración del portafolio a través de un uso más intensivo de las recompras como instrumento de inversión.

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
31-03-08 1.0314021

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	31-12-07	31-03-08
Gobierno	77.5%	82.8%
BCCR	6.7%	8.5%
BCUST	7.0%	6.9%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	91.2%	84.9%
Recompras	0.0%	15.1%
Acciones	8.8%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.3%
Rendimiento últimos 30 días	7.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	8.3%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.97
Duración (31-12-07)	2.33
Duración INDUSTRIA	2.83
Duración Modificada	1.44
Duración Modificada (31-12-07)	1.73
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.49
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.12
PPI (31-12-07)	1.66
PPI INDUSTRIA	0.97
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	4.4%
COFT al 31-12-07	1.0%
COFT INDUSTRIA	3.5%
Desviación estándar 12 meses	0.59
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	0.68
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.45
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.81
RAR 12 meses (31-12-07)	7.21
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.27

BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Hacia el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008 la rentabilidad del fondo supera en dos décimas a los rendimientos de la industria.

No obstante, tanto el fondo como la industria han sufrido disminuciones interanuales en los rendimientos cercanas a los ciento cincuenta puntos básicos.

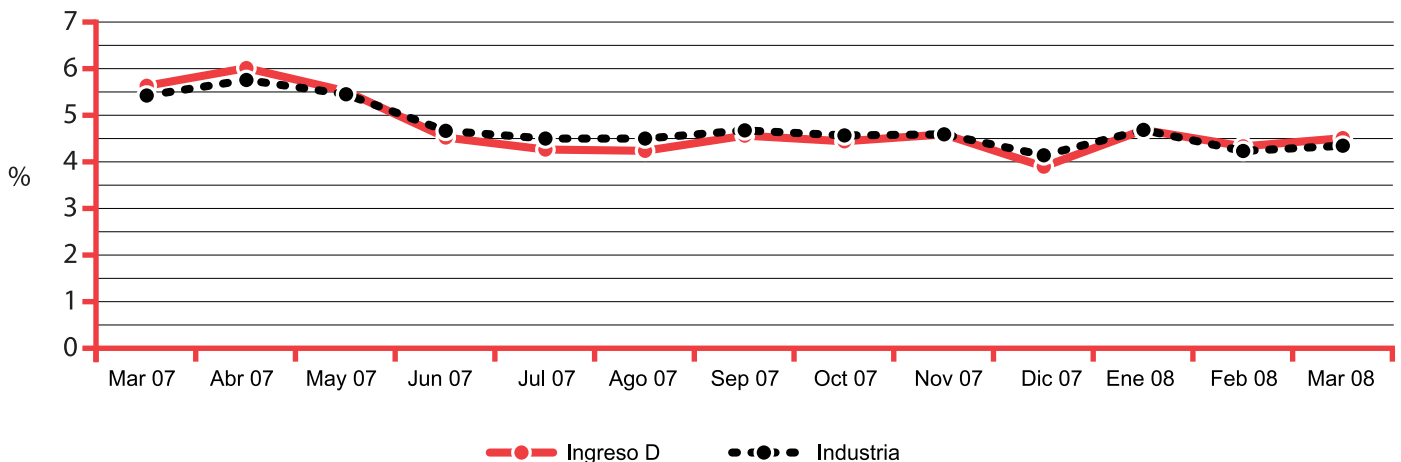
Estas disminuciones responden a una coyuntura internacional y local de tasas de interés hacia la baja, impulsadas entre otras cosas por relajamientos de política monetaria destinados a combatir los riesgos de recesión, en el primer caso; y desestimular la entrada de capitales, en el segundo caso, por su impacto sobre la emisión monetaria y sus consecuentes presiones inflacionarias.

En este contexto de mayor incertidumbre, la estrategia de la administración se ha focalizado en lograr una estructura de cartera que permita lidiar de mejor forma con esta situación.

De este modo, aumentando la posición en recompras como instrumento de inversión, se ha logrado disminuir la duración del portafolio en aproximadamente 15%, desde el trimestre anterior.

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 31-03-08	2.6433036

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	31-12-07	31-03-08
BCCR	74.4%	64.8%
Gobierno	25.5%	18.2%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	99.9%	68.0%
Recompras	0.0%	26.3%
Efectivo	0.1%	5.7%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	8.0%
Rendimiento últimos 30 días	9.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	12.3%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.71
Duración (31-12-07)	1.59
Duración INDUSTRIA	1.84
Duración Modificada	1.66
Duración Modificada (31-12-07)	1.50
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.94
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.71
PPI (31-12-07)	0.78
PPI INDUSTRIA	1.31
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	7.0%
COFT INDUSTRIA	3.93%
Desviación estándar 12 meses	2.55
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	2.93
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.33
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.29
RAR 12 meses (31-12-07)	4.53
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.99

BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el primer trimestre de 2008, el fondo continúa reflejando la coyuntura bajista en rendimientos presente a nivel local.

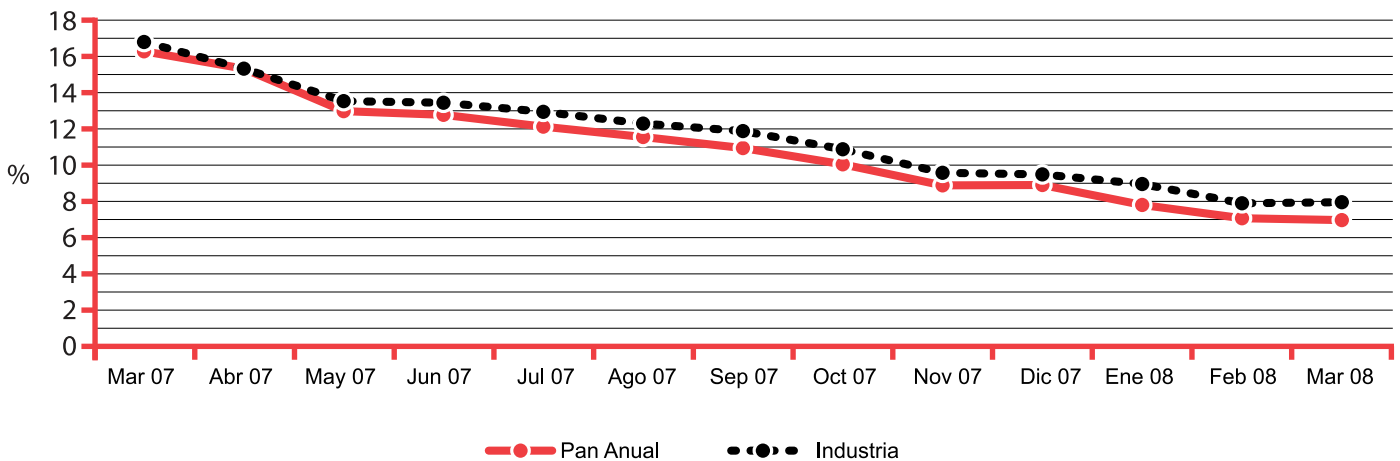
En un contexto, sumamente complejo para el ente emisor, por cuanto si utiliza su tasa de política monetaria para contrarrestar la inflación, aumenta el premio por invertir en el país e incentiva aún más la entrada de capitales, lo que en un escenario caracterizado por un tipo de cambio “pegado” al piso de la banda, supone una mayor emisión de circulante, que se traduce en presiones inflacionarias adicionales, contraviniendo su objetivo inicial.

A nivel del fondo, se han canalizado los recursos administrados fundamentalmente hacia posiciones en recompras y en menor medida hacia efectivo; lo que ha permitido disminuir el riesgo de volatilidad de la cartera.

Finalmente, tras el 5.2% del trimestre previo, el rendimiento generado por el fondo en los últimos tres meses fue superior al 12.0%, lo que lo que aunado a una revaluación cercana al 3.0% observada en el mismo período -todos en términos anualizados-, muestra un satisfactorio desempeño en lo transcurrido del año.

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 31-03-08	1.13379247

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	31-12-07	31-03-08
Gobierno	73.9%	88.1%
BCCR	15.6%	10.3%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	74.3%	79.4%
Recompras	12.6%	20.5%
Efectivo	4.1%	0.1%
Acciones	9.0%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.7%
Rendimiento últimos 30 días	7.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-0.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	9.6%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.11
Duración (31-12-07)	2.29
Duración INDUSTRIA	2.08
Duración Modificada	1.79
Duración Modificada (31-12-07)	1.92
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.92
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.34
PPI (31-12-07)	1.40
PPI INDUSTRIA	1.44
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.0%
COFT al 31-12-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.21%
Desviación estándar 12 meses	0.41
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	0.46
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.43
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	14.23
RAR 12 meses (31-12-07)	12.92
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.75

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.

De manera particular, durante el primer trimestre del año los diferenciales sobre la industria se han ensanchado.

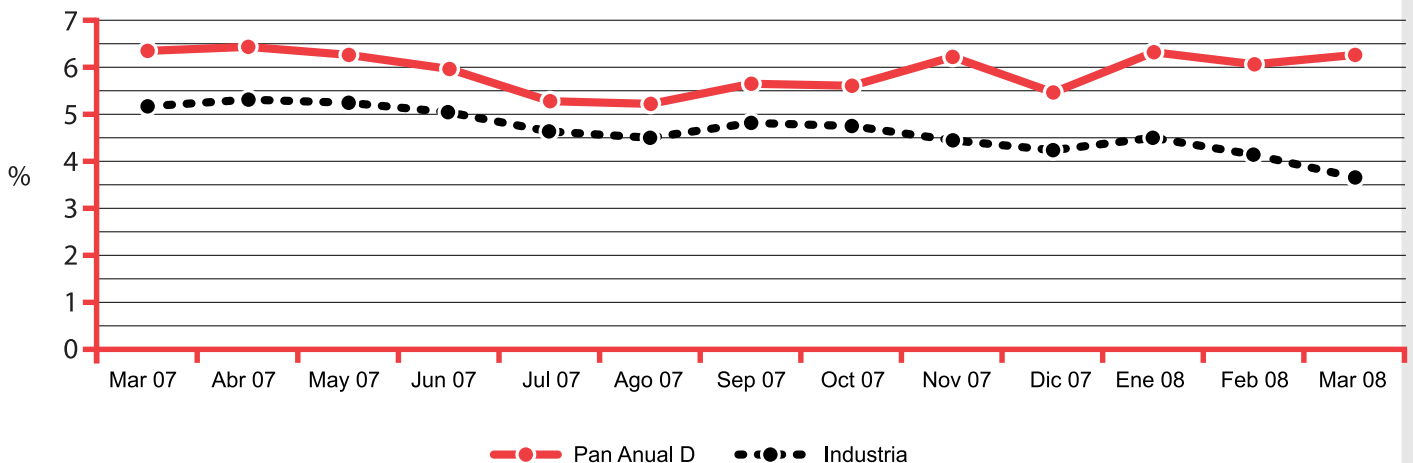
Prácticamente el rendimiento del fondo duplica la rentabilidad industrial al considerar el horizonte de los últimos doce meses, y más aún, al concentrarse únicamente en el mes de marzo, mientras la industria mostró rendimientos negativos de ochenta puntos base, el fondo rindió 7.8%.

La citada dominancia no es únicamente en términos de rendimientos, sino también en términos del riesgo de volatilidad y más importante aún, en términos de la rentabilidad ajustada por riesgo.

Al considerar los últimos dos trimestres y realizar la comparación correspondiente, se denota que la cartera activa del fondo de inversión relevó las posiciones en acciones y efectivo que mantenía a diciembre por un uso más intensivo de la renta fija local y especialmente de las recompras con instrumentos emitidos por el Gobierno como activos subyacentes.

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 31-03-08	2.75036254

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	31-12-07	31-03-08
BCCR	77.3%	65.7%
Gobierno	22.7%	32.6%
Caja y Bancos	0.1%	1.7%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-07	31-03-08
Bonos locales	99.9%	89.3%
Recompras	0.0%	9.1%
Efectivo	0.1%	1.7%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.2%
Rendimiento últimos 30 días	9.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	10.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	12.4%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.86
Duración (31-12-07)	1.60
Duración INDUSTRIA	1.88
Duración Modificada	1.61
Duración Modificada (31-12-07)	1.33
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	9.82
PPI (31-12-07)	32.31
PPI INDUSTRIA	2.14
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	6.8%
COFT INDUSTRIA	0.8%
Desviación estándar 12 meses	4.88
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	4.36
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	3.39
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.86
RAR 12 meses (31-12-07)	4.07
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.63

BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

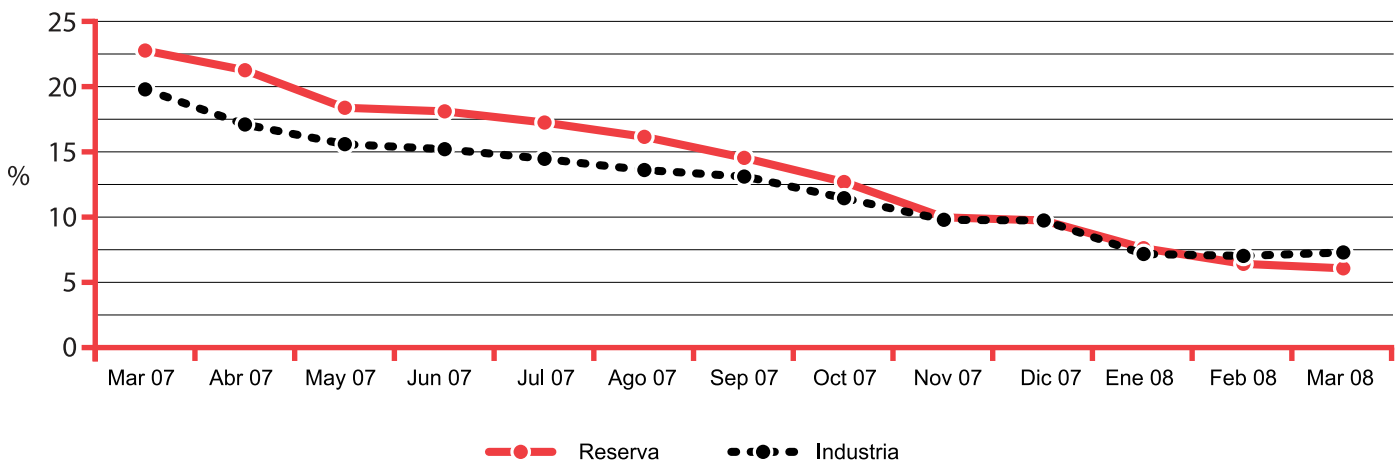
En términos anualizados, luego del 3.5% del trimestre previo, el rendimiento generado por el fondo en los últimos tres meses fue del 12.4%, lo que lo que aunado a una revaluación cercana al 3.0% observada en el mismo período, muestra un satisfactorio desempeño en lo transcurrido del año.

La cartera del fondo sufrió un rebalanceo a partir de un mayor uso de recompras como instrumento de inversión pactadas mayoritariamente con bonos emitidos por la tesorería nacional como subyacentes.

Adicionalmente, el fondo al igual que la industria se enfrenta a una coyuntura de mercado, en la cual, el Banco Central de Costa Rica ha disminuido su tasa de política monetaria con el fin de desincentivar el ingreso de capitales, lo que naturalmente ha impactado en su totalidad a la curva local de rendimientos (tasas de interés para los diferentes plazos).

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 31-03-08	0.89013521

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

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	31-12-07	31-03-08
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	10.5%	11.9%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.3%	10.0%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	9.0%	8.6%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	8.1%	8.3%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	8.5%	7.9%
EATON VANCE EME US YI BN-\$A2	4.9%	5.4%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	5.6%	5.0%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	4.8%	4.5%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	3.4%	4.1%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	3.4%	4.1%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.6%	3.4%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$	3.9%	3.3%
EVERGREEN WORLDWIDE FUNDS-US DOLLAR CAS	3.0%	3.3%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	3.6%	3.2%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-26.2%
Rendimiento últimos 12 meses S&P500	-35.1%
Rendimiento últimos 30 días	-36.8%
Rendimiento últimos 30 días S&P500	-7.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-3.0%
Rendimiento últimos 3 meses	-29.8%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.01
Duración (31-12-07)	0.01
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.01
Duración Modificada (31-12-07)	0.01
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.0%
PPI (31-12-07)	0.0%
PPI INDUSTRIA	0.0%
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	20.06
Desviación estándar 12 meses (31-12-07)	27.85
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(1.93)
RAR 12 meses (31-12-07)	(1.75)
RAR 12 meses INDUSTRIA	0

BAC San José MEGAFONDO BAC

Comentario del Administrador de Carteras

Al cierre del primer trimestre del año, el fondo continúa resintiendo la turbulencia financiera presente a nivel internacional, a la luz de lo que algunos analistas han empezado a llamar la primera crisis de la “garantización”, al considerarse que el impacto de las hipotecas de alto riesgo o “sub prime”, se magnificó en virtud del proceso que estructuró instrumentos financieros respaldados en éstos valores por cobrar, y que fueron ofrecidos y adquiridos por terceros, con especial participación de inversionistas institucionales a nivel global.

Las consecuencias no se han limitado al sector financiero, por el contrario, han golpeado: empleo, comportamiento y confianza del consumidor, producción, y más aún, han alimentado las expectativas de recesión en los agentes económicos.

Tampoco, es un fenómeno exclusivo de la plaza estadounidense.

En el caso europeo, el contagio ha sido efectivo, de concretarse los temores recesivos actualmente vigentes, supone un traslado de la situación a mercados emergentes vía sector real (exportaciones).

Todo en un contexto adicionalmente golpeado por presiones inflacionarias en sectores como alimentación y energía, que exacerban aún más la aversión global al riesgo.

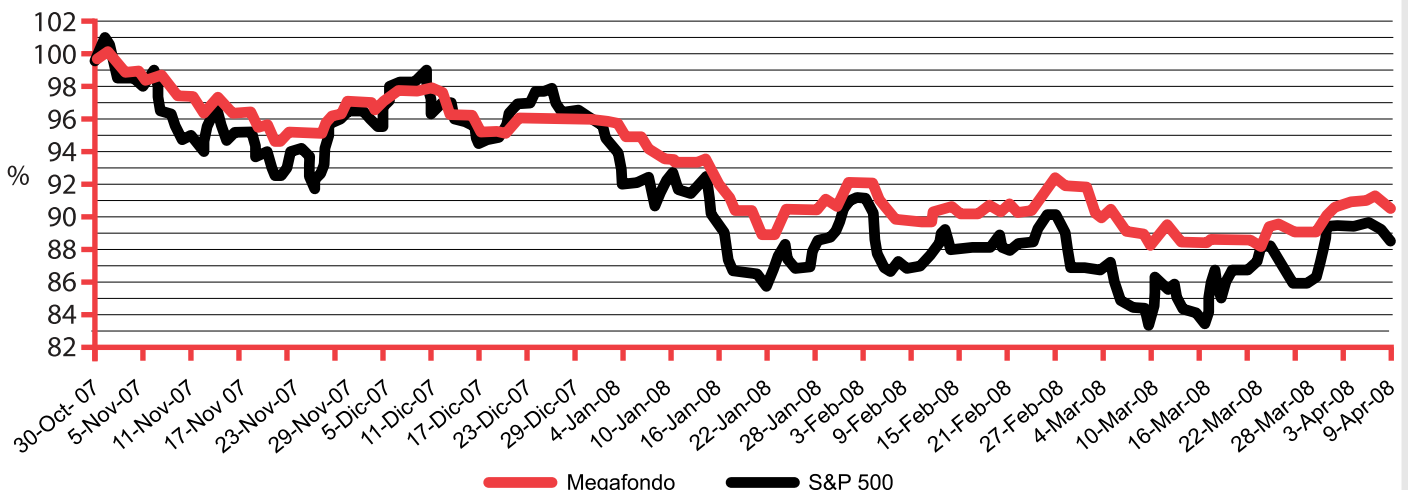
Estas coyunturas permiten apreciar con claridad los beneficios de la diversificación como principio de inversión.

Nótese que la política de la administración de mantener una reserva de liquidez y diversificar por clases de activos (equiponderando renta fija y renta variable) y zona geográfica, permite mitigar incluso los riesgos sistemáticos; esto se traduce en una menor volatilidad y un mejor desempeño del fondo al compararse con el principal barómetro del Mercado de Valores de Estados Unidos.

Un claro indicio de que el fondo constituye una excelente opción de inversión a largo plazo.

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 AAF: "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." La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de calificación.

Con relación al riesgo de mercado:

- 2: Moderada sensibilidad del fondo a condiciones cambiantes en el mercado.
- 3: Alta sensibilidad del fondo a condiciones cambiantes en el mercado.

Asesores Certificados:

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

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

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

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

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

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

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

Ejecutivos de Servicio:

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

Karla Videá Herrera; Credencial No. 803
kvideahe@bacsanjose.com; T 2284-4690

Jessica Rojas Rodríguez; Credenc. # 752;
jrojasr@bacsanjose.com; T 2284-4680

Jefe Sección Comercial:

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

COMPARTIMOS EL VALOR
DEL AHORRO



BAC | Sociedad de Fondos de Inversión

Valores como los tuyos