

FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 OCTUBRE AL 31 DICIEMBRE IV TRIMESTRE 2008



Estimado Inversorista:

El 2008 entra en la historia como el año de cambios radicales: vimos revaluación y devaluación del colón con respecto al dólar, petróleo por encima de \$140 en junio, para luego caer por debajo de \$45 en diciembre. Quiebras y fusiones de casas de bolsa, instituciones de banca de inversión migrando hacia banca comercial, en fin: un año sin precedentes.

Este nivel de incertidumbre hace difícil el proceso de toma de decisiones de inversión.

Es aquí donde la figura de fondos brinda un apoyo para el inversionista.

El equipo humano y técnico de la Sociedad de Fondos de Inversión, se esfuerza por encontrar oportunidades de inversión, respetando en todo momento un nivel de riesgo adecuado.

Nuestro objetivo es ofrecer al inversionista una alternativa para diversificar su riesgo.

De usted,
Allan Marín Roldán
Gerente General

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

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

En la economía local, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una contracción interanual de 0,5%, según los datos a noviembre del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en enero. Actividades como la agricultura y manufactura presentaron caídas considerables que afectaron el indicador.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en el 2008 llegó a 13,9%, mostrando una caída en los precios de 0,42% en diciembre, fundamentalmente por la baja en los precios de combustibles.

Al cierre de diciembre, el Banco Central de Costa Rica realizó un recorte de 0,25 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva, llegando hasta 11,50%, manteniendo la volatilidad en el indicador, pero con una tendencia alcista.

En el mercado internacional, la economía estadounidense registró una contracción en su crecimiento de 0,5 por ciento en el tercer trimestre, afectada principalmente por la reducción en el gasto de los consumidores y las empresas, así como por la caída en el valor de las viviendas y la eliminación de empleos.

Con la finalidad de contrarrestar los problemas de la crisis económica, la Reserva Federal bajó la tasa de interés de referencia a un rango entre 0 y 0,25%. El gobierno estadounidense informó que la economía de ese país se encuentra en recesión desde diciembre del 2007.

Por su parte, Europa señaló un decrecimiento de su economía, confirmando también una recesión en esa zona. El Banco Central Europeo bajó hasta 2,5% la tasa de interés de referencia para la zona euro, con el fin de reactivar los mercados y aminorar los efectos de la recesión.

El euro cerró el cuarto trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,3921, al tiempo que el barril de crudo llegó a US\$44,60.

Mercado local Sector real

En el mes de noviembre del 2008 la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), que elimina factores irregulares o estacionales del indicador, registró una contracción interanual de 0,5%, luego de que el mes anterior el indicador no presentara variación. Ésta caída en la actividad económica obedece a una baja en la productividad de los sectores agrícolas y manufactureros.

En el caso de la agricultura la disminución en la tasa media de crecimiento fue de 0,17% y en el de la manufactura de 2,08%, cuando el año anterior habían alcanzado un crecimiento medio de 6,24% y 6,9%, respectivamente.

En el campo agrícola contribuyó la caída en la producción de melón y banano, afectada por condiciones climáticas desfavorables, plagas y enfermedades que generaron una baja en las exportaciones. Por su parte, el sector manufacturero se vio afectado por la caída en la producción del Régimen de Zona Franca, en especial por la industria electrónica de alta tecnología.

Sector externo

De acuerdo con los datos reportados en diciembre, el saldo acumulado del déficit comercial al mes de noviembre mostró un crecimiento de 136% respecto al mismo período del 2007, ubicándose en \$5.264 millones. En noviembre las exportaciones mostraron un crecimiento de 5,11% frente al mismo período del año pasado.

Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento de 32,03%. No obstante, entre diciembre del 2007 y noviembre del 2008 el déficit en la balanza comercial sumó \$5.654 millones, cifra que es 4% menor al déficit acumulado entre noviembre del 2007 y octubre del 2008, ayudada por una mayor desaceleración en las importaciones.

Este comportamiento es explicado principalmente por la caída en los precios de los combustibles, pero también influido por un menor crecimiento en la importación de bienes de consumo y de capital.

Sector monetario

En el 2008, la inflación en la economía costarricense registró una cifra de 13,9%, lo que representa un aumento de 3 puntos porcentuales respecto al dato reportado el año anterior. Sin embargo, esta variación interanual es menor a la que venía registrando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde junio y hasta noviembre, cuando incluso superó el 16%.

Este comportamiento es explicado por el fuerte descenso de los precios durante el mes de diciembre, principalmente por la rebaja de 20% en la gasolina, 21% en el gas licuado y de 10% en el diesel, según los datos reportados por el INEC.

La cifra anual de inflación es menor a la que pronosticó el BCCR en julio pasado (cuando revisó su programa macroeconómico), pues había estimado que la inflación rondaría el 14,2%.

Solo durante el último mes del año, el IPC registró una variación negativa de 0,42%, siendo esta la primera vez en el año en que se registró este comportamiento. Además de los combustibles, también bajaron de precio el tomate y la adquisición de vehículos.

Por otra parte, los rubros que presentaron un mayor incremento en sus precios fueron el de comidas y bebidas fuera del hogar (17,2%), bebidas alcohólicas y cigarrillos (15,6%), alquiler y servicios de vivienda (15,4%) y bienes y servicios diversos (15,1%).

Al cierre de diciembre, el BCCR disminuyó en 0,25 puntos porcentuales la Tasa Básica Pasiva (TBP), llegando a 11,50%. Desde la segunda mitad del año anterior, la TBP ha seguido una senda alcista con leves disminuciones temporales, sumando más de 700 puntos básicos.

En octubre anterior esta tasa alcanzó 11,00%, para luego retroceder a 10,00% el 5 de noviembre, y regresar a 11,00%, el 26 del mismo mes. En diciembre anterior alcanzó 11,75%, para luego bajar a 11,50% el 24 de diciembre. Con esta cifra, esta tasa superó en 4,50 puntos porcentuales a la mostrada un año antes.

El BCCR señaló que la volatilidad experimentada por la TBP en los últimos meses corresponde a la dinámica del mercado, la cual mantiene una tendencia alcista.

La entidad añadió que la metodología actual de la tasa básica recoge esos movimientos o esa dinámica del mercado, lo que no ocurría anteriormente con el mecanismo que se aplicó hasta mayo.

A inicios del 2009, el BCCR ajustó nuevamente la Tasa Básica Pasiva a 11,75%.

Sector fiscal

Al cierre de noviembre, el país registró un superávit financiero acumulado de \$97,327,5 millones, lo que representa un incremento de 227% en comparación con la cifra registrada en el mismo período del 2007.

En los primeros once meses del año, los ingresos totales mostraron un crecimiento de 20% respecto al período enero – noviembre del año anterior, donde se destaca el alza de 35% en los ingresos por el cobro de impuesto sobre la renta, además del aumento de 20% en los ingresos por impuestos de ventas.

Por su parte, los gastos registraron un incremento interanual de 16,5%. Dentro de los rubros con mayores aumentos se encuentran las remuneraciones (18,4%), los gastos destinados al financiamiento del Fondo de Educación Superior (17,1%), las pensiones (14,9%) y “Otros gastos” (5,3%).

Mercado bursátil

Durante el cuarto trimestre del 2008, el mercado bursátil se caracterizó por una alta iliquidez propia de la época, producto la salida de fondos de empresas destinados para el pago de aguinaldos y excedentes durante los meses de noviembre y diciembre.

Esta situación se vio directamente reflejada en los precios de los bonos en colones, los cuales mostraron una tendencia generalizada a la baja.

En dólares, el mercado mantuvo una escasa demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa, pero mostrando una recuperación en sus precios luego de haber registrado ajustes considerables al verse afectado, al igual que otros bonos soberanos, por las turbulencias del mercado internacional.

En el período octubre-diciembre, se llevaron a cabo nueve subastas, en las cuales el BCCR participó en cinco y el Ministerio de Hacienda participó en seis. 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 agosto del 2009 y enero del 2022.

Además, el BCCR subastó el 17 de octubre emisiones de tasa fija denominadas en dólares, con vencimientos agosto del 2010 y enero del 2011. Dicha subasta fue declarada desierta.

Las variaciones más importantes en los rendimientos de asignación se presentaron en la primera subasta del mes de octubre, donde hubo un incremento de 194 puntos básicos en la serie tasa fija de Hacienda con vencimiento en marzo del 2011, además de una disminución de 144 puntos básicos en la emisión de tasa variable del BCCR con vencimiento en noviembre del 2017.

En el mercado cambiario, el colón presentó una devaluación neta de \$22,91 en diciembre, ubicándose por debajo del límite superior de la banda cambiaria, luego de que el mes pasado registrara una apreciación de \$29,36, debido principalmente a la demanda de colones para cubrir pagos de aguinaldos e impuestos.

Este comportamiento no se registraba desde junio anterior, cuando el BCCR redujo el límite superior de intervención a \$555,37 desde \$572,55.

En todo el 2008, el colón registró una devaluación neta de \$57,11, es decir 11,4%.

Mercado internacional

En noviembre, el Gobierno estadounidense informó que la economía de ese país se contrajo en el tercer trimestre del año a un ritmo anual de 0,5 por ciento, luego de haber crecido 2,8% entre los meses de abril y junio. De acuerdo con el informe, la restricción en el crédito, la baja en el precio de las viviendas y la reducción del gasto de las empresas y consumidores incidieron sobre el crecimiento de la economía.

En octubre, el Departamento de Comercio había reportado que la contracción del PIB en el tercer trimestre había sido de 0,3%, sin embargo esta cifra fue corregida hasta 0,5% ante la revisión a la baja de datos como el gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de la economía, el cual se contrajo 3,7%, la primera caída en 17 años

y la mayor desde el segundo trimestre de 1980 cuando el país se encontraba en otra recesión.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos mostró una disminución de 1,7% en noviembre, el segundo descenso consecutivo en el indicador y el más grande desde que se llevan registros en 1947.

En términos interanuales, el IPC mostró un incremento de 1,1%. La inflación subyacente o núcleo del IPC, que excluye los precios de alimentos y energía, se mantuvo sin variación en el onceavo mes del año y registró un aumento de 2% en los doce meses finalizados en noviembre del 2008.

En la primera semana de diciembre, la Oficina Nacional de Investigación Económica informó que la economía estadounidense se encuentra oficialmente en recesión, señalando que la misma comenzó en diciembre de 2007.

El grupo describe una recesión como un período en el cual se desacelera el crecimiento económico, los negocios dejan de crecer, cae el empleo, aumenta el desempleo y disminuyen los precios de las propiedades inmobiliarias.

Es por tanto, un período en el cual la disminución de la actividad económica se propaga a toda la economía por varios meses y que se refleja normalmente en el PIB real, el ingreso real, el empleo, la producción industrial y las ventas de mayoristas y minoristas, dice el grupo.

El grupo determinó que la disminución en la actividad económica durante 2008 cumple con la norma para una recesión. La última vez que Estados Unidos estuvo en recesión fue entre marzo y noviembre del 2001.

En el cuarto trimestre, la Reserva Federal (Fed) realizó tres recortes en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos que se encontraba en 2% a inicios de octubre. Los dos primeros fueron de 50 puntos básicos y el último de 75 puntos básicos, dejando la tasa en un rango entre 0 y 0,25%, un nivel récord que deja casi sin margen para seguir utilizando las tasas de interés como instrumento de reactivación económica.

De acuerdo con el comunicado emitido por la Fed, debido a la gravedad de la situación económica y al deterioro en las condiciones de mercado, la entidad decidió mantener la tasa en el rango indicado.

Además, la Fed dio a conocer que prevé mantener las tasas de interés en niveles bajos y realizar más intervenciones en los mercados financieros para contrarrestar la crisis. Asimismo, estiman que la inflación bajará aún más ante la debilidad económica y el descenso del valor de las materias primas y la economía tendrá una recuperación lenta a partir del segundo semestre del presente año.

En el mercado de bonos del Tesoro, las consecuencias de la crisis del sector financiero así como la noticia acerca de la recesión en la economía estadounidense provocaron 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 cuarto 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, la oficina de Estadística Comunitaria (Eurostat), reportó que la economía de la zona euro cayó 0,2% entre julio y setiembre del 2008, luego de haber mostrado una contracción por esa misma cifra en los tres meses anteriores, lo que según los expertos confirma que la zona ha entrado en recesión.

En el cuarto trimestre, el (BCE) disminuyó la tasa de interés de referencia pasando de 4,25% a 2,5%, realizando dos recortes de 50 puntos básicos y uno de 75 puntos básicos, siendo este último el de mayor magnitud desde la introducción del euro en 1999.

De acuerdo con la entidad, los recortes responden a la situación de los mercados y tienen el objetivo de contrarrestar los efectos de la recesión económica. Al cierre de diciembre el euro se cotizaba en US\$1,3921 desde US\$1,4092 de finales de setiembre, tocando un nivel mínimo de US\$1,2453 el 11 de noviembre.

Durante el cuarto trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$59,72, cerrando el mes de diciembre con una cotización de US\$44,60, después de haber alcanzado niveles mínimos de US\$33,87 en la segunda quincena de diciembre. Esta caída se debe a la crisis que atraviesa la economía mundial y la expectativa de un descenso en la demanda por combustibles.

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 31-12-08	3.49827052
--	-------------------

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	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	30-09-08	31-12-08
Caja y Bancos	4.0%	35.8%
Banco Central de C.R.	44.4%	15.3%
BAC San José	5.5%	8.9%
Banco Cuscatlán	4.2%	8.9%
Banco HSBC	4.2%	8.9%
Scotiabank	5.9%	8.9%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	65.0%	64.2%
Recompras	22.1%	0.0%
Efectivo	12.9%	35.8%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	3.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.8%
Rendimiento últimos 30 días	7.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	7.2%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.13
Duración (30-09-08)	0.14
Duración INDUSTRIA	0.23
Duración Modificada	0.13
Duración Modificada (30-09-08)	0.14
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (30-09-08)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.65
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	4.9%
COFT al 30-09-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.4%
Desviación estándar 12 meses	0.73
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	1.13
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.39
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.36
RAR 12 meses (30-09-08)	4.10
RAR 12 meses INDUSTRIA	12.19

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

En línea con lo anticipado en el informe trimestral previo, durante el último trimestre del año, el desempeño de los fondos de inversión de mercado de dinero continuó en ascenso, gracias al continuado ajuste al alza en tasas de interés.

Esa mejora en el desempeño es reflejo de un incremento de doscientos veinticinco puntos base en la tasa básica pasiva, y que desde una perspectiva de cartera, permitió un mayor rendimiento en el posicionamiento y renovación de inversiones en deuda pública y papel comercial.

Los avances en el desempeño del Fondo se aprecian con claridad en el rendimiento asociado a los últimos treinta días, que alcanzó el 7.6%; y en el contraste de los rendimientos de los últimos tres meses alcanzados en setiembre (2.1%) y diciembre (7.2%) de 2008.

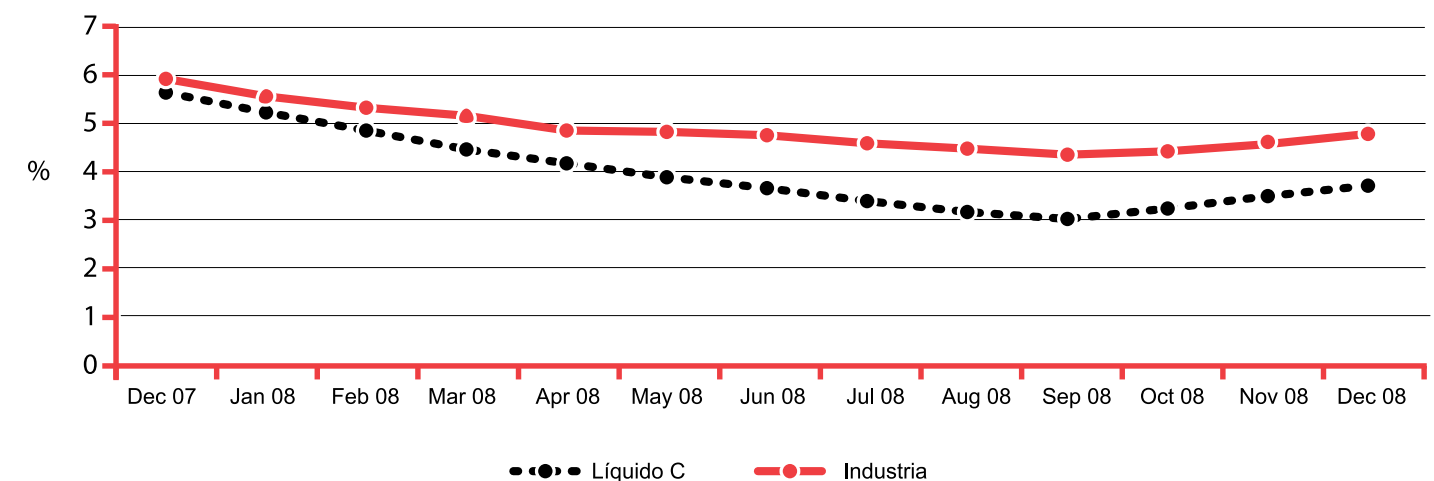
Atendiendo la salida de recursos que típicamente sucede hacia finales de año, la estructura de la cartera se modificó, dando un uso más intensivo a cuentas preferentes con el fin de no sacrificar rendimiento.

Asimismo, se mantuvo la vigilancia sobre la calidad crediticia.

El foco de la política de administración continúa siendo 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 31-12-08	1.46516696
--	------------

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	1.25%
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	30-09-08	31-12-08
Gobierno	35.6%	36.0%
Caja y Bancos	17.8%	23.8%
Banco de Costa Rica	8.9%	9.7%
Banco HSBC	0.0%	6.0%
Banco Crédito Agrícola	6.2%	5.4%
BAC San José	5.6%	5.4%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	40.0%	43.9%
Recompras	42.2%	32.3%
Efectivo	17.8%	23.8%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	2.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.3%
Rendimiento últimos 30 días	3.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	2.8%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.10
Duración (30-09-08)	0.11
Duración INDUSTRIA	0.13
Duración Modificada	0.10
Duración Modificada (30-09-08)	0.11
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.12
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.16
PPI (30-09-08)	0.16
PPI INDUSTRIA	0.25
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.6%
COFT al 30-09-08	3.1%
COFT INDUSTRIA	0.16%
Desviación estándar 12 meses	0.37
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	0.30
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.52
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.06
RAR 12 meses (30-09-08)	10.71
RAR 12 meses INDUSTRIA	6.10

BAC San José

Líquido D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Hacia los meses de octubre y noviembre de 2008, la amplia liquidez en moneda extranjera que se venía observando en meses previos, tendió a reducirse.

Esta situación fue aprovechada para obtener mayores rendimientos en la negociación y renovación de recompras y posiciones en papel comercial, a la luz del volumen administrado por el Fondo.

Así, durante el último trimestre del año, el producto mejoró su desempeño relativo y su competitividad frente a otras opciones de inversión a la vista.

Además, el riesgo de volatilidad se mantuvo controlado, lo que también permitió la dominancia sobre la industria en términos de rentabilidad ajustada por riesgo.

La estructura de cartera no denota cambios significativos.

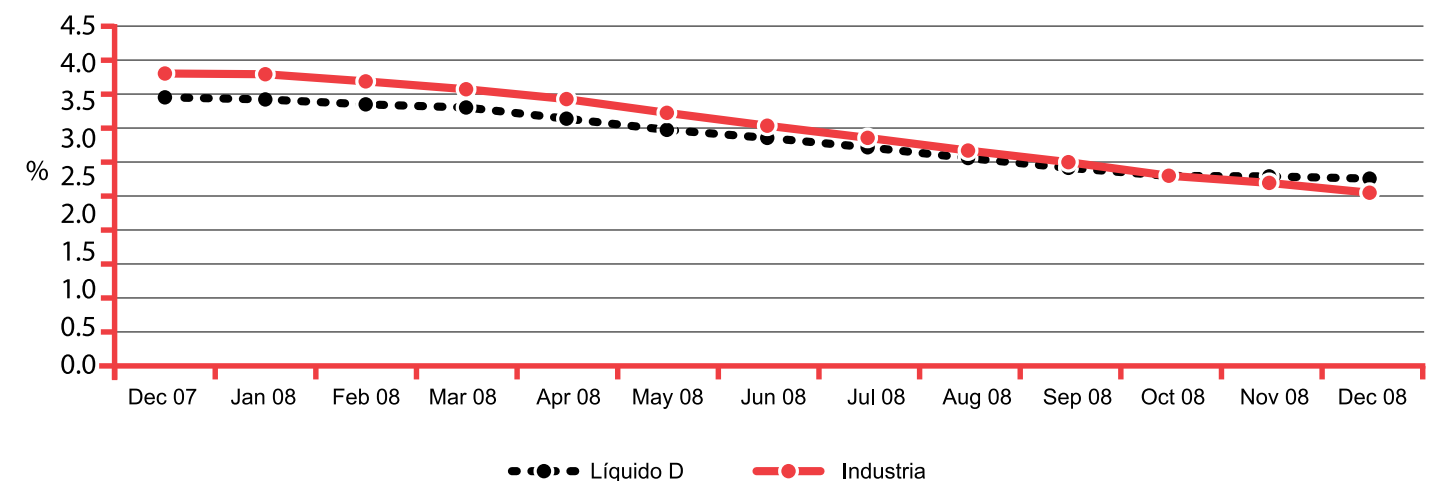
Los principales destinos de inversión continúan siendo bonos, correspondientes a valores emitidos por el Banco Central y la Tesorería Nacional, y papel comercial, emitido por los bancos comerciales locales; operaciones de recompra, pactadas con subyacentes "públicos"; efectivo y equivalentes.

Además, la distribución por emisor, señala la procura de la calidad crediticia.

Todo esto en línea con la política de estabilidad y preservación de capital 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 31-12-08	2.89264236
--	------------

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 Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-08	31-12-08
Caja y Bancos	3.1%	44.5%
Banco Central de C.R.	63.4%	31.4%
Gobierno	16.9%	11.6%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	69.0%	55.5%
Recompras	20.5%	0.0%
Efectivo	10.5%	44.5%
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	7.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	6.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	6.6%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.10
Duración (30-09-08)	0.12
Duración INDUSTRIA	0.14
Duración Modificada	0.10
Duración Modificada (30-09-08)	0.12
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.11
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.11
PPI (30-09-08)	0.10
PPI INDUSTRIA	0.13
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	8.4%
COFT al 30-09-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.2%
Desviación estándar 12 meses	0.67
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	1.03
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.55
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.68
RAR 12 meses (30-09-08)	4.36
RAR 12 meses INDUSTRIA	6.95

BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El continuado incremento en las tasas de interés en colones continuó reflejándose en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero, durante el último trimestre de 2008.

Tanto el Fondo como la industria presentan retornos asociados a los últimos treinta días que prácticamente duplican el rendimiento de doce meses, señalando una “aceleración” en el desempeño.

Al realizar la comparación inter-trimestres, se denota que hacia diciembre el producto triplicó el rendimiento entregado al inversionista, manteniendo su competitividad no sólo en términos de la industria de fondos mutuos, sino frente a otras opciones de inversión a la vista.

La cartera activa del Fondo sufrió modificaciones en su composición, orientadas a atender la mayor demanda de recursos, por parte

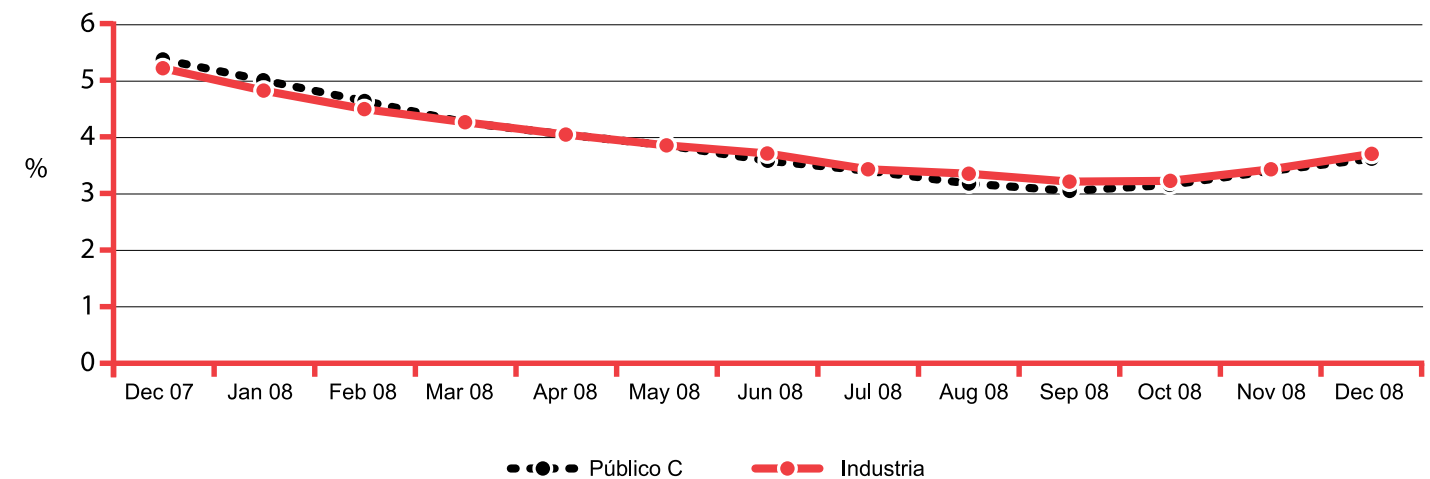
del público inversionista durante el último trimestre del año.

Se utilizaron cuentas preferenciales para disponer de los recursos, a la vez que se resguardaban los retornos.

Los esfuerzos de la administración continúan enfocados en procurar la estabilidad y preservación del capital.

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 31-12-08	1.19013809
--	------------

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	1.25%
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	30-09-08	31-12-08
Gobierno	43.4%	47.4%
Caja y Bancos	15.6%	18.8%
Banco Crédito Agrícola	18.3%	18.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-08	31-12-08
Recompras	47.4%	38.7%
Bonos Locales	37.0%	34.2%
Efectivo	15.6%	27.1%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.5%
Rendimiento últimos 30 días	3.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	2.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.09
Duración (30-09-08)	0.18
Duración INDUSTRIA	0.13
Duración Modificada	0.09
Duración Modificada (30-09-08)	0.18
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.24
PPI (30-09-08)	0.22
PPI INDUSTRIA	0.16
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-08	1.9%
COFT INDUSTRIA	0.7%
Desviación estándar 12 meses	0.47
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	0.39
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.45
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.28
RAR 12 meses (30-09-08)	8.45
RAR 12 meses INDUSTRIA	6.84

BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

A la luz de la naturaleza del producto, la política de la administración continúa procurando la estabilidad de los rendimientos y la calidad crediticia del portafolio.

Sin embargo, la volatilidad de los retornos se vio impactada por una relativa disminución en la liquidez en moneda extranjera, concentrada en la segunda quincena octubre y el mes de

noviembre; lo que a su vez permitió repuntes en los rendimientos observados en el pacto de recompras y en el costo de financiamiento en mercado de liquidez.

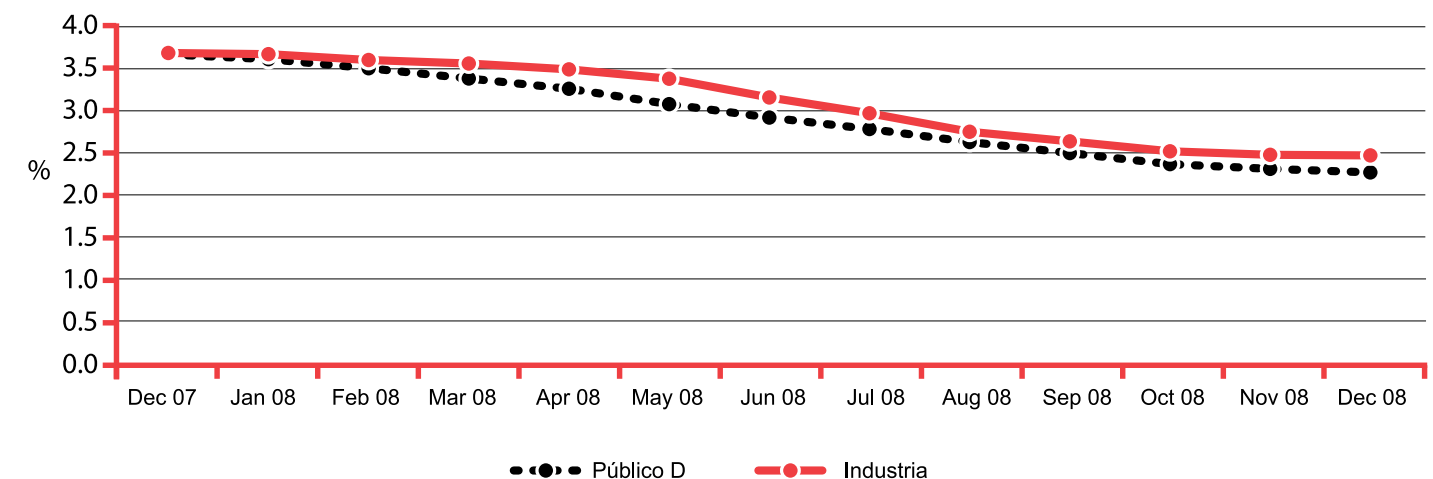
Gracias a lo apuntado, la comparación del rendimiento asociado a los últimos tres meses muestra un incremento de aproximadamente noventa puntos base entre los trimestres finalizados

en los meses de setiembre y diciembre de 2008.

Finalmente, la estructura del portafolio continúa fundamentada en operaciones de recompra y posiciones en renta fija local, respetando la orientación "pública" del fondo de inversión.

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 31-12-08	0.9809854
--	-----------

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	30-09-08	31-12-08
Banco Central de C.R.	68.0%	86.1%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	76.4%	95.7%
Recompras	23.6%	4.2%
Efectivo	0.05%	0.06%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.9%
Rendimiento últimos 30 días	7.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	1.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.49
Duración (30-09-08)	1.79
Duración INDUSTRIA	0.73
Duración Modificada	0.56
Duración Modificada (30-09-08)	0.30
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.42
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.41
PPI (30-09-08)	1.60
PPI INDUSTRIA	0.69
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	6.9%
COFT al 30-09-08	6.0%
COFT INDUSTRIA	2.9%
Desviación estándar 12 meses	1.96
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	2.71
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.97
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.21
RAR 12 meses (30-09-08)	2.35
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.13

BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el cuarto trimestre de 2008, los ajustes al alza en las tasas de interés en colones continuaron presentándose, aunque en forma menos pronunciada que en trimestres previos.

Como reflejo de esta situación, la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica, que incorpora las tasas de interés de captación de intermediarios financieros locales, BCCR y Ministerio de Hacienda, negociadas en mercado primario y secundario, y en plazos que oscilan

entre 150 y 210 días; experimentó un avance de 2.25 puntos porcentuales en el período mencionado, en contraste con los 3.75 puntos base de incremento en el trimestre previo.

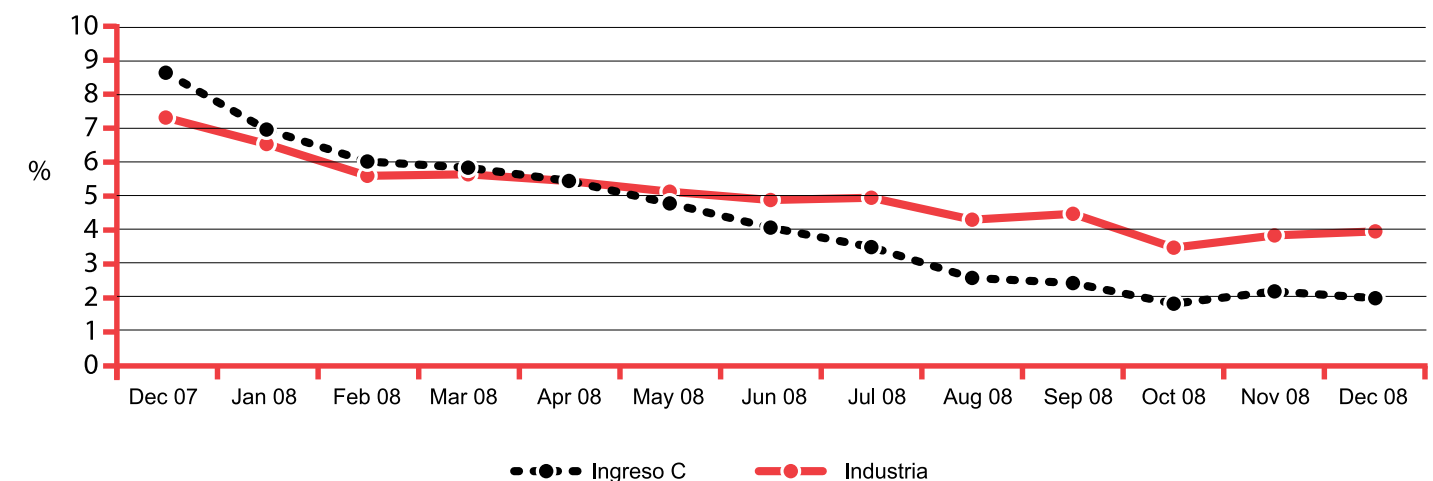
Esto, aunado a la controlada exposición al riesgo de tasa del portafolio, propició que el desempeño del producto continuara en franca recuperación.

Mientras el rendimiento asociado a los trimestres finalizados en los meses de junio y setiembre fueron negativos; -5.7% y -0.2% respectivamente, el retorno observado durante el último trimestre del año fue del 1.5%.

Y más aún, el rendimiento del mes de diciembre fue del 7.1%.

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 31-12-08	0.98609825
--	------------

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	30-09-08	31-12-08
Gobierno	79.5%	77.2%
BANCO HSBC	8.9%	11.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	80.4%	85.3%
Acciones	8.9%	11.6%
Recompras	10.7%	3.1%
Efectivo	0.03%	0.01%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-0.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.8%
Rendimiento últimos 30 días	9.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	-5.1%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.71
Duración (30-09-08)	1.76
Duración INDUSTRIA	0.44
Duración Modificada	1.32
Duración Modificada (30-09-08)	1.42
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.38
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.43
PPI (30-09-08)	1.96
PPI INDUSTRIA	1.23
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	7.1%
COFT al 30-09-08	2.8%
COFT INDUSTRIA	4.1%
Desviación estándar 12 meses	1.81
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	0.58
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.41
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.57
RAR 12 meses (30-09-08)	6.76
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.14

BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

La tendencia decreciente en los rendimientos del Fondo (y de la industria en general), se acentuó durante el mes de octubre, fundamentalmente en respuesta a la volatilidad y desvalorización experimentada en los mercados financieros globales.

Sólo para citar un ejemplo, el índice bursátil "Dow Jones" que refleja el comportamiento de los treinta mayores valores americanos cotizados en la Bolsa de Nueva York, registró una caída en el mes cercana al 14%.

Por su parte, el bono del tesoro estadounidense emitido a 10 años plazo, que inició trimestre rindiendo 3.77%, finalizó el mismo rindiendo 2.24%, evidenciando el fenómeno

conocido como "flight to quality", según el cual los inversionistas buscan la calidad crediticia como refugio.

El entorno mencionado, pasó factura a los mercados emergentes latinoamericanos.

El diferencial de rendimientos contra bonos del Tesoro de EEUU, medido por el índice "LATIN EMBI +" presentó -en promedio- una duplicación durante el último cuarto del año (en relación con el trimestre previo), evidenciando un significativo incremento en la aversión al riesgo de los inversionistas y el consecuente retroceso en los precios de la deuda externa latinoamericana.

Así, los denominados "eurobonos" emitidos por el Gobierno de Costa

Rica, no escaparon a los ajustes mencionados; lo que explica la desvalorización experimentada por el producto, dada su concentración en éstos valores.

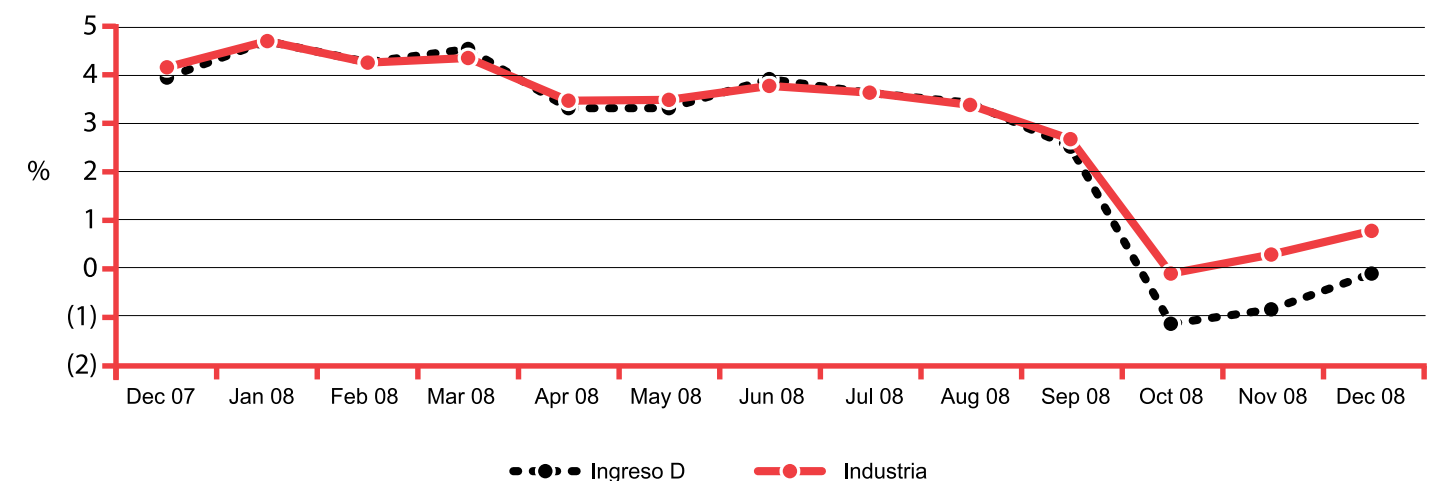
Sin embargo, el cambio de tendencia en los rendimientos llegó y el retorno asociado a los últimos 30 días fue del 9.5%.

La administración continuará sobreponderando la deuda externa sobre la deuda interna como destino de inversión, al considerar que la primera entrega un mayor valor agregado.

De momento, no se vislumbra la incursión en mercados internacionales.

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 31-12-08	2.67129782
--	------------

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	30-09-08	31-12-08
Banco Central de C.R.	43.2%	88.0%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-08	31-12-08
Recompras	68.6%	0.0%
Bonos Locales	31.2%	91.4%
Efectivo	0.20%	8.6%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	4.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.5%
Rendimiento últimos 30 días	5.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	17.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.7%

Indicadores de Riesgo	
Duración	2.29
Duración (30-09-08)	0.64
Duración INDUSTRIA	0.86
Duración Modificada	0.52
Duración Modificada (30-09-08)	0.14
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.46
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.66
PPI (30-09-08)	0.57
PPI INDUSTRIA	0.86
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%
COFT al 30-09-08	0.00%
COFT INDUSTRIA	0.13%
Desviación estándar 12 meses	1.55
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	2.04
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.32
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.68
RAR 12 meses (30-09-08)	3.48
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.50

BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Hacia fin de año, el Fondo en cuestión tiene una marcada estacionalidad en la entrega de recursos.

Así, durante diciembre del 2008, se giró más de 1,200 millones de colones al público inversionista.

La estrategia adoptada meses atrás y señalada en informes previos, consistente en un uso intensivo de recompras y la incorporación en cartera de bonos a tasa ajustable, resultó exitosa.

El Fondo tuvo uno de los mejores desempeños de la industria.

Hacia el cierre de período, el rendimiento asociado a los últimos doce meses -que constituye el plazo relevante del producto- fue 1.6 veces mayor que el retorno medio industrial.

Se entregó ciento dieciocho puntos base más, de rendimiento ajustado por riesgo, que la industria.

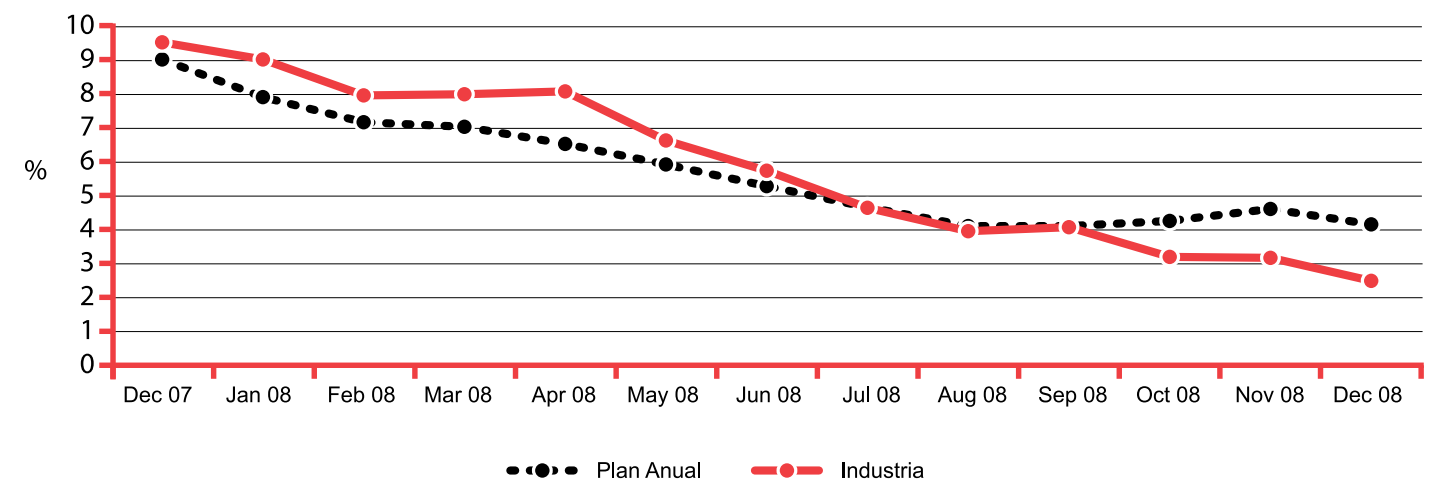
En breve, pese a la compleja coyuntura bursátil local que caracterizó una buena parte de 2008, y que condujo a un deterioro del desempeño de este tipo de productos; el Fondo logró el cometido de - aunque ciertamente en algunos casos en forma mínima-

agregar valor en la totalidad de las salidas de recursos programadas para fin de año.

Finalmente, acorde con lo planeado, la estructura de cartera del fondo presentó un total desinfe de las operaciones de recompra, quedando los recursos en cartera concentrados en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica.

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	
31-12-08	1.11561702

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	30-09-08	31-12-08
Gobierno	86.2%	81.5%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	78.2%	87.3%
Recompras	12.6%	0.0%
Acciones	9.2%	11.5%
Efectivo	0.1%	1.2%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	0.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	-0.1%
Rendimiento últimos 30 días	14.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	10.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	1.2%
Rendimiento últimos 3 meses	-5.5%

Indicadores de Riesgo	
Duración	1.94
Duración (30-09-08)	2.08
Duración INDUSTRIA	0.34
Duración Modificada	1.62
Duración Modificada (30-09-08)	1.80
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.22
PPI (30-09-08)	1.00
PPI INDUSTRIA	2.06
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-08	3.08%
COFT INDUSTRIA	0.09%
Desviación estándar 12 meses	2.22
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	0.50
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.07
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.94
RAR 12 meses (30-09-08)	11.06
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.24

BAC San José

Plan Anual D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Al 31 de diciembre de 2008, la comparación intertrimestres muestra una estructura de cartera estable. En términos generales, prevalece la concentración en instrumentos de renta fija emitidos por el Gobierno de Costa Rica; particularmente en Bonos de Deuda Externa, con vencimientos en el período comprendido entre mayo de 2009 y marzo de 2014.

La tendencia bajista en los rendimientos se mantuvo durante una parte del último trimestre del año, lo que incluso originó retornos negativos, dada la desvalorización bursátil internacional y "el contagio" a la deuda externa costarricense.

Sin embargo, también se observó un cambio de tendencia que durante el mes de diciembre condujo a rendimientos del 10.5% en la industria y del 14.1% en el Fondo.

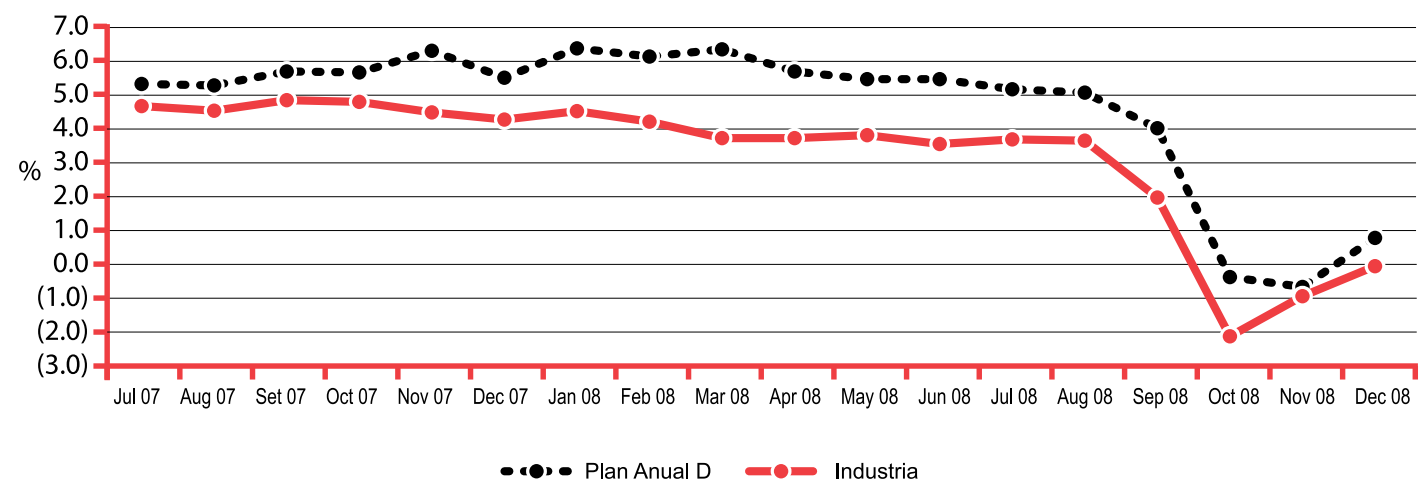
Es importante destacar, que históricamente el Fondo en cuestión ha tenido un mejor desempeño en relación con la industria, y aunque la información muestra que durante el mes de octubre el citado beneficio relativo tendió a estrecharse -a la luz del mencionado ajuste en la deuda externa del país-, al cierre de trimestre, el rendimiento asociado a los últimos doce meses sugiere un diferencial de ochenta puntos base entre el rendimiento del Fondo y el rendimiento medio industrial.

Este beneficio relativo, es de setenta puntos base al realizar el análisis a partir del rendimiento ajustado por riesgo.

De momento, la administración no vislumbra ningún cambio significativo en la estructura de cartera y, en ausencia de escenarios como los acaecidos durante el mes de octubre, se espera que los rendimientos de los últimos doce meses retornen paulatinamente a los niveles observados durante los primeros nueve meses del año.

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 31-12-08	2.72742163

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	30-09-08	31-12-08
Banco Central de C.R.	63.8%	74.0%
Gobierno	6.5%	25.9%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-08	31-12-08
Bonos locales	68.1%	77.1%
Recompras	31.1%	22.8%
Efectivo	0.7%	0.1%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.1%
Rendimiento últimos 30 días	6.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	10.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.5%
Rendimiento últimos 3 meses	1.3%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.55
Duración (30-09-08)	2.31
Duración INDUSTRIA	0.33
Duración Modificada	0.44
Duración Modificada (30-09-08)	0.34
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.07
PPI (30-09-08)	6.32
PPI INDUSTRIA	2.54
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	7.8%
COFT al 30-09-08	3.2%
COFT INDUSTRIA	1.9%
Desviación estándar 12 meses	2.15
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	3.23
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.89
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.20
RAR 12 meses (30-09-08)	2.20
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.99

BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Atendiendo la orientación del producto, sus posiciones de inversión continúan concentradas en bonos emitidos por el Banco Central de Costa Rica y la Tesorería Nacional, complementada con operaciones de recompra cuyos subyacentes respetan la naturaleza "pública" de la cartera de valores.

Durante el trimestre comprendido entre los meses de octubre y diciembre de 2008, el Fondo continuó mejorando su desempeño.

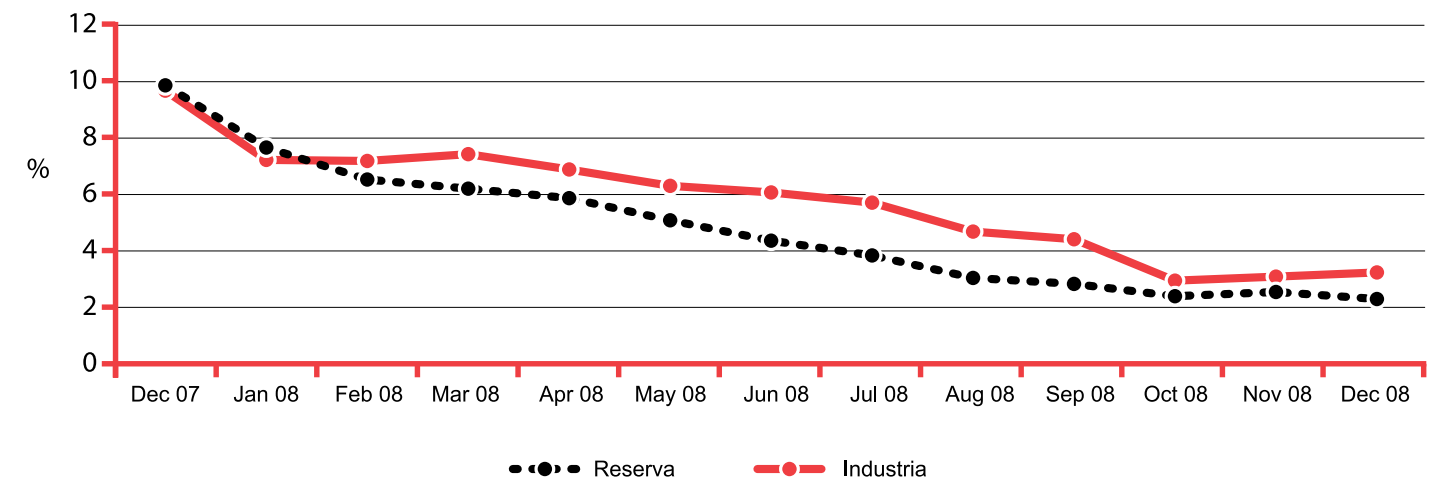
Lo cual es visible al comparar los rendimientos trimestrales registrados al cierre del tercer y cuarto trimestre, y en particular el retorno superior al 6% registrado en el mes de diciembre.

Esto, además fue acompañado por una menor volatilidad del rendimiento, lo que sugiere un crecimiento más sostenido.

Es de esperar que la mejora en el desempeño continúe experimentándose durante el primer trimestre de 2009, período en el cual más de un tercio de la cartera ajustará significativa al alza las tasas de interés pagadas, lo que potencia el rendimiento contable de la cartera.

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	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 31-12-08	0.64703415

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	30-09-08	31-12-08
SHORT TERM INVESTORS	0.0%	16.4%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	11.2%	13.2%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.2%	10.8%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	7.6%	7.8%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDISS	6.9%	7.3%
MORGAN ST SICAV GL CV BD S-A	5.4%	5.7%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	6.5%	5.6%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS	0.0%	5.3%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	4.4%	3.8%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	4.2%	3.4%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	3.2%	2.7%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.5%	2.7%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.3%	2.3%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	7.2%	2.2%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.0%	2.1%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	2.2%	2.0%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.9%	1.7%
LEGG MASON-LM VALUE-A	2.1%	1.7%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	1.9%	1.7%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	6.8%	1.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-32.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	-29.2%
Rendimiento últimos 30 días	41.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	45.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	3.4%
Rendimiento últimos 3 meses	-59.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.01
Duración (30-09-08)	0.00
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.01
Duración Modificada (30-09-08)	0.00
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	36.09
PPI (30-09-08)	35.14
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	8.13
Desviación estándar 12 meses (30-09-08)	17.15
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.82
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(3.11)
RAR 12 meses (30-09-08)	(1.61)
RAR 12 meses INDUSTRIA	(10.22)

BAC San José MEGAFONDO BAC

Comentario del Administrador de Carteras

En línea con lo planteado en el informe trimestral anterior, el episodio extremo de mercado continuó presentándose durante el último trimestre de 2008.

En este sentido, la estructura defensiva de cartera, procurada a través de una disminución de la proporción de renta variable y un uso más intensivo de fondos de mercado de dinero, ha rendido sus frutos, lo que se refleja en una menor volatilidad y un mejor desempeño del Fondo al compararse con el principal barómetro del mercado de valores estadounidense.

Las incesantes volatilidad y desvalorización bursátil, propiciaron la continuidad de medidas de política económica mayúsculas. Luego de un intenso debate, el Congreso de EEUU aprobó un plan de rescate económico por un monto de US\$ 700 000 millones, que entre otros aspectos ha posibilitado al Tesoro estadounidense comprar de activos "dudosos"; permitido la participación del Estado en el capital y en las ganancias de las empresas

beneficiarias del rescate; ampliado la figura del seguro de depósitos; y limitado las indemnizaciones a directivos.

Por su parte; a lo largo del trimestre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal continuó realizando ajustes en el costo de los fondos federales, los cuales fueron acompañados por movimientos similares en otras plazas financieras.

En general, las tasas rectoras de los principales Bancos Centrales del mundo, alcanzaron niveles históricamente bajos.

Además, la cumbre convocada por el denominado G-20 -del que forman parte las ocho naciones más industrializadas del orbe, varios países emergentes y la Presidencia de turno de la Unión Europea- celebrada en Washington; ante el reconocimiento de la magnitud de la actual crisis, se abocó a establecer un punto de partida para restaurar el crecimiento económico global, reforzar la cooperación internacional, y llevar a cabo las reformas

necesarias en los sistemas financieros mundiales.

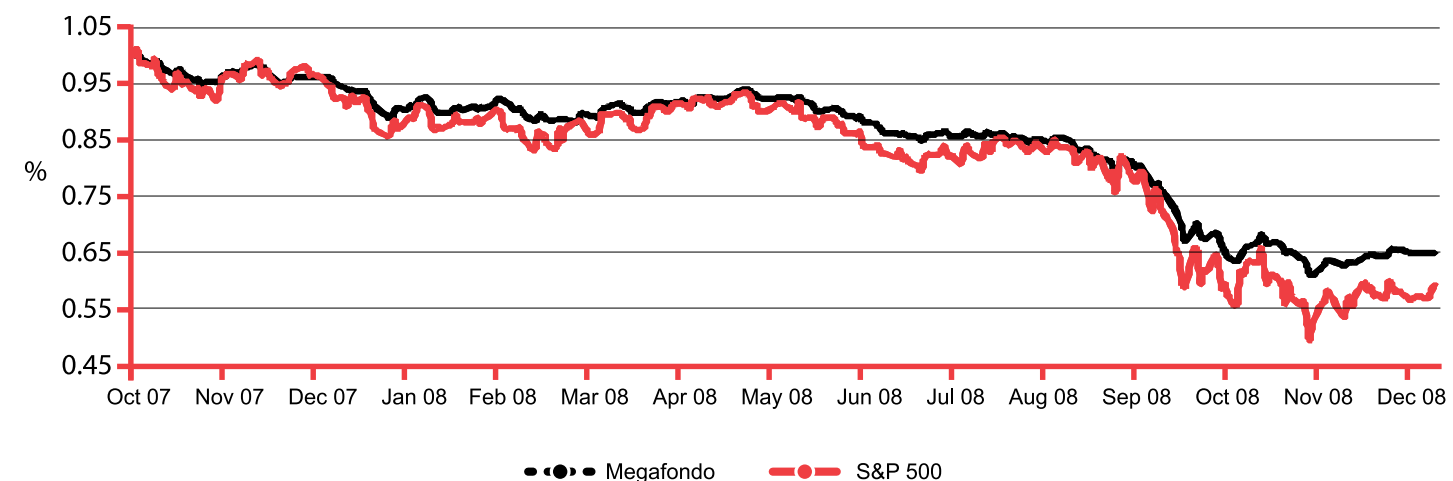
Finalmente, hacia el cierre de trimestre, la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés) declaró oficialmente que la economía estadounidense entró en recesión en diciembre de 2007, siendo la más larga desde el descenso de 1981-82, que duró por 16 meses.

El consenso de los analistas, es que el estado contractivo de la economía se mantendrá, cuando menos, durante la primera mitad de 2009, lo que dificulta la recuperación bursátil y potencia nuevos estímulos de orden fiscal.

En este contexto, la administración se mantiene vigilante; y valiéndose de la actual concentración en efectivo y equivalentes, orientará la recomposición del portafolio en procura de aprovechar las plusvalías que vayan experimentando las diferentes clases de activos.

El Fondo y la industria

Comportamiento Valor de Participación Megafondo vrs S&P 500



Glosario

Coficiente 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 (SUGIVAL). 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: es una medida de los rendimientos históricos de un fondo que se obtiene al restarle al rendimiento del fondo la tasa libre de riesgo y dividir el resultado entre la desviación estándar del fondo (Rendimiento del fondo-Tasa Libre de Riesgo)/Desviación Estándar). Esta medida indica el rendimiento por unidad de riesgo. Entre más grande sea, más rentable es el fondo para los inversionistas, sin tener en cuenta sus preferencias 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-AAf3: 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

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:

Agustín González H.;
agonzalezh@bacsan jose.com T 2284-4560



