

INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 JULIO AL 30 SETIEMBRE III TRIMESTRE 2008

Contenido

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

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



Estimado Inversorista:

Vivimos tiempos sin precedentes, donde el panorama financiero internacional ha cambiado radicalmente.

El concepto de Banca de Inversión es diferente ahora en el vocabulario bursátil con la desaparición de casas de renombre.

Probados por el fuego: Los fondos de inversión han sobrevivido todas las grandes crisis del siglo XX y las que llevamos del XXI.

La característica de diversificación y de administración profesional hace de los fondos de inversión el mejor instrumento para refugiarse en tiempos de confusión.

Recalcamos que la disciplina de realizar inversiones constantes, en el largo plazo, es la estrategia ganadora.

Por lo tanto, mantenga en perspectiva este concepto, junto con su horizonte de inversión.

De usted,
Allan Marín Roldán
Gerente General



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 4,8%, según los datos a junio del 2008, dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en setiembre.

El crecimiento de las actividades productivas sigue una desaceleración en comparación al experimentado en el 2007.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada llegó a 11,83% en setiembre, fundamentalmente por el incremento en el precio de los productos incluidos en los grupos de transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas.

Al cierre de setiembre el Banco Central de Costa Rica realizó un incremento de 0,5 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva, llegando hasta 9,25% y completando un alza de 5 puntos porcentuales desde mayo.

En el mercado internacional, la economía estadounidense registró un ritmo de crecimiento de 2,8 por ciento en el segundo trimestre, impulsado principalmente por la reducción del déficit en el comercio exterior y por factores pasajeros tales como el impacto de la devolución de impuestos aprobada por la Administración Bush.

Con la finalidad de controlar las presiones inflacionarias, la Reserva Federal mantuvo en 2% la tasa de interés de referencia.

Por otra parte, el Banco Central Europeo aumentó en 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia para la eurozona hasta 4,25% con el propósito de controlar las tensiones en el mercado de dinero y el encarecimiento de alimentos y energía.

El euro cerró el tercer trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,4092, al tiempo que el barril de crudo llegó a US\$100,64.

Mercado local Sector real

En el primer semestre del 2008, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de 4,8%, lo que derivó en una desaceleración de 2,8 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año pasado, según los datos dados a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su informe mensual correspondiente al mes de setiembre.

El debilitamiento en el ritmo de avance de la producción se acentuó más en junio, mes en el que la tasa interanual registró un aumento de 2,6%, el más bajo desde abril del 2003; dicho comportamiento estuvo condicionado principalmente por la evolución en la Industria manufacturera y la de las empresas no amparadas a los regímenes especiales de comercio.

En la actividad manufacturera, sus principales grupos industriales reflejaron una ralentización del ritmo de crecimiento o redujeron su producción durante el primer semestre del 2008 con respecto a la primera mitad del año anterior.

Como consecuencia de ello, mostró un leve incremento en la tendencia ciclo de 1,4% durante el semestre en comentario respecto a igual período del año anterior.

Sector externo

Según datos preliminares para el mes de agosto, el saldo acumulado del déficit comercial al mes de agosto mostró un crecimiento de 91,2% respecto al mismo período del 2007, ubicándose en \$3.872 millones.

En agosto las exportaciones mostraron un crecimiento de 5,6% frente al mismo período del año pasado. Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento de 26,7%.

Además, la cuenta comercial de la balanza de pagos totalizó un déficit acumulado de US\$2.267 millones, superior al saldo negativo de US\$1.164 millones registrado en el mismo período del año anterior.

Entre los factores que se considera han incidido en ese mayor desequilibrio comercial destacan el mayor gasto interno incentivado por la expansión crediticia y las tasas de interés reales negativas, la apreciación, como promedio del período en comentario, de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense y el fuerte incremento de los precios del petróleo y granos básicos en los mercados internacionales.

Sector monetario

Al finalizar el noveno mes del año, la inflación en la economía costarricense registró una cifra acumulada de 11,83%, dato superior al reportado en el mismo período del año pasado (7,04%).

La canasta de consumo del IPC está conformada por 292 bienes y servicios, de los cuales el 68% creció con respecto al mes anterior, 23% presentó una disminución y el restante 9% permaneció sin variación.

Los rubros que más influyeron sobre el IPC fueron transporte (17,96%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (15,11%).

En términos interanuales, el IPC aumentó 15,77%, lo que representa un incremento de 6,34 puntos porcentuales en comparación al mismo período del 2007.

Al cierre de setiembre, el BCCR aumentó en 0,50 puntos porcentuales la Tasa Básica Pasiva (TBP), llegando a 9,25%. Con este incremento se completó un alza de 5 puntos porcentuales desde mayo pasado, cuando alcanzó un mínimo histórico de 4,25%.

Adicionalmente, en ese mes, el Banco Central aumentó las tasas brutas de Central Directo de seis meses y un año a 9,04% y 10,47% desde 8,23% y 9,38% respectivamente.

El BCCR señaló que el repunte en la TBP refleja el comportamiento observado en las captaciones de todas las entidades financieras, incluido el BCCR y las cotizaciones de los títulos fiscales en el mercado secundario, a raíz de la política contractiva que aplica la entidad, con el propósito de reducir el crecimiento del crédito al sector privado, desestimular el gasto final y así disminuir las presiones inflacionarias observadas en los últimos meses.

Actualmente la Tasa Básica Pasiva se encuentra en 11%.

Sector fiscal

Al cierre de agosto, el país registró un superávit financiero acumulado de \$150.820,9 millones, lo que representa un incremento de 152,2% en comparación con los montos registrados 12 meses atrás.

Sin embargo, existe una disminución de julio a agosto de \$527 millones en el superávit.

En los primeros ocho meses del año, la línea de gastos excluyendo intereses, creció 30,5%.

Al mismo tiempo, el pago de interés se redujo 21% con respecto al mismo período del año anterior.

Durante estos meses las cifras muestran un crecimiento de los gastos totales de un 18,1% si se compara con el 2007; dentro de los cuales se puede destacar el aumento de las remuneraciones (22,3%), los gastos destinados al financiamiento del Fondo de Educación Superior un (18,2%), las pensiones (15,6%) y "Otros gastos" (62,9%).

El Gobierno espera cerrar el año con un déficit inferior al 1%, ayudado por un crecimiento de los impuestos cercano al 25%.

Mercado bursátil

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

Sin embargo, durante este período, los títulos presentaron una tendencia a la baja en sus precios provocada por la falta de liquidez en el mercado y las constantes subastas convocadas por el BCCR, especialmente en el mes de agosto, lo cual generó especulación entre compradores y vendedores de bonos ante la incertidumbre sobre el nivel adecuado de tasas de interés.

En dólares, el mercado mantuvo una escasa demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa, afectado, al igual que otros bonos de países emergentes por las turbulencias financieras a nivel global.

En el período julio-setiembre, se llevaron a cabo nueve subastas, en las cuales el Ministerio de Hacienda participó solamente en cinco.

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 julio del 2009 y enero del 2022.

Cabe destacar que la subasta del 18 de setiembre fue declarada desierta. Las variaciones más importantes en los rendimientos de asignación se presentaron en la tercera subasta del mes de julio, donde hubo un incremento de 68 puntos básicos en la serie cero cupón de julio del 2009.

Mercado internacional

En setiembre, el Gobierno estadounidense informó que la economía estadounidense creció a un ritmo anual de 2,8% entre los meses de abril y junio, luego de haber crecido de 0,9% entre el primer trimestre del año.

De acuerdo con el informe, el incremento en el Producto Interno Bruto se vio impulsado principalmente por la reducción del déficit en el comercio exterior y por factores pasajeros tales como el impacto de la devolución de impuestos aprobada por la Administración Bush que estimuló el gasto de los consumidores.

En agosto, el Departamento de Comercio había reportado que el crecimiento del PIB en el segundo trimestre había sido de 3,3%, sin embargo esta cifra fue corregida hasta 2,8% ante la revisión a la baja de datos como el gasto de los consumidores, la inversión gubernamental y el deterioro del mercado laboral.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos mostró una disminución de 0,1% en agosto, después de haber registrado un incremento de 0,8% en julio.

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

En términos interanuales, el IPC aumentó 5,4%, después de un alza de 5,6% en el período anual terminado en julio, mientras que la inflación subyacente subió 2,5% desde agosto del 2007, la misma cifra reportada en el mes anterior.

En el segundo trimestre, la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de interés de referencia en Estados Unidos en 2 por ciento.

De acuerdo con el informe de la última reunión del Comité de Mercado Abierto en ese período, la entidad reconoció que han aumentado significativamente las tensiones en los mercados financieros y se ha debilitado aún más el mercado laboral.

El Comité señaló también que la inflación ha sido elevada, impulsada por los recientes incrementos en los precios de la energía y otras materias primas.

Asimismo añadió que los riesgos de un crecimiento económico débil y de la inflación eran causa de preocupación significativa para el Comité.

Adicionalmente, el mercado ha experimentado fuertes caídas en el trimestre especialmente a finales del mes de setiembre.

Luego del anuncio de la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers Holdings Inc. el 16 de setiembre, las acciones del sector financiero descendieron ante la preocupación de una crisis que podría afectar a otras entidades y extenderse a otros sectores de la economía, lo que provocó descensos en los principales índices accionarios.

El Secretario del Departamento del Tesoro, Henry Paulson, presentó junto con Ben S. Bernanke (Presidente de la Reserva Federal), un plan de rescate financiero para ayudar a aquellas entidades con deuda tóxica que permitiría inyectar liquidez en el sistema.

En los días siguientes, las negociaciones presentaron un comportamiento volátil ante las dudas de la aprobación y los planteamientos para el rescate financiero.

El 29 de setiembre, el plan fue rechazado por el Congreso estadounidense, lo que causó una caída de 777 puntos en el índice Dow Jones.

No obstante, el plan obtuvo su aprobación el 3 de octubre, aunque los mercados siguieron mostrando una tendencia a la baja.

En los primeros días de octubre, la Fed realizó un recorte de medio punto porcentual en la tasa de interés hasta 1,50% como parte de las medidas para estabilizar el mercado.

Este recorte de tasas fue realizado en una acción conjunta con otros bancos centrales, incluido el Banco Central Europeo (BCE).

En el mercado de bonos del Tesoro, las publicaciones de los principales indicadores económicos, así como las repercusiones de la crisis del sector financiero produjeron 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 segundo 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 (BCE) decidió en julio subir la tasa de interés de referencia de la zona euro en 25 puntos básicos, hasta 4,25 por ciento (el nivel más alto en siete años).

De acuerdo con la entidad, el aumento pretendía controlar las tensiones en el mercado de dinero, fuerte encarecimiento del petróleo y los alimentos.

El 8 de octubre, el BCE realizó un ajuste de 0,5 puntos porcentuales en la tasa de interés, dejándola en 3,75%.

Al cierre de setiembre el euro se cotizaba en US\$1,4092 desde US\$1,5793 de finales de junio, tocando un nivel máximo de US\$1,5938 el 11 de julio.

Durante el tercer trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$118,22, cerrando el mes de setiembre con una cotización de US\$100,64, después de haber alcanzado niveles de US\$145 en julio.

Este descenso se debe a los problemas económicos en Estados Unidos y la expectativa de una menor demanda de crudo ante el menor crecimiento a nivel mundial.

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

La información contenida en este comentario ha sido obtenida de fuentes consideradas como confiables y ha sido verificada de la mejor manera posible por la Unidad de Análisis e Información, sin embargo, no garantizamos su exactitud. Este documento no constituye una oferta ni una recomendación de ningún fondo de inversión o cualquier otro tipo de inversión. Los lectores deben evaluar la información presentada en este documento y el uso que se le dé, será por cuenta y riesgo propio. Este documento no puede ser reproducido ni puesto en circulación, sin previa autorización por escrito de BAC San José | Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Notas Importantes que debe tener siempre presente:

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.

Manténgase siempre informado.

- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web del BAC San José (www.bac.net) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr).
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

BAC San José

Líquido C No Diversificado

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

Valor de Participación
30-09-08 3.43610161

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	30-06-08	30-09-08
Banco Central de C.R.	54.7%	44.4%
Gobierno	6.6%	14.6%
Scotiabank	2.2%	5.9%
Banco Crédito Agrícola	0.7%	5.6%
BAC San José	7.0%	5.5%
Bonos del Tesoro EEUU	5.3%	5.4%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	86.9%	65.0%
Recompras	12.6%	22.2%
Efectivo	0.6%	12.9%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.3%
Rendimiento últimos 30 días	3.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	4.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	2.1%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.14
Duración (30-06-08)	0.15
Duración INDUSTRIA	0.08
Duración Modificada	0.14
Duración Modificada (30-06-08)	0.15
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.08
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (30-06-08)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.61
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-08	3.4%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	1.13
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	1.35
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.71
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.10
RAR 12 meses (30-06-08)	4.22
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.36

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el tercer trimestre del año el ajuste al alza en tasas de interés continuó presentándose a nivel local, de la mano de incrementos en la tasa de política monetaria del BCCR y una relativa iliquidez en colones.

Así, hasta la segunda quincena del mes de setiembre cuando la liquidez empezó a “aflojar” gracias a los vencimientos focales de emisiones del Gobierno y Banco Central, se observaron altas tasas en el pacto de recompras y préstamos de recursos a través de los mercados de liquidez e interbancario.

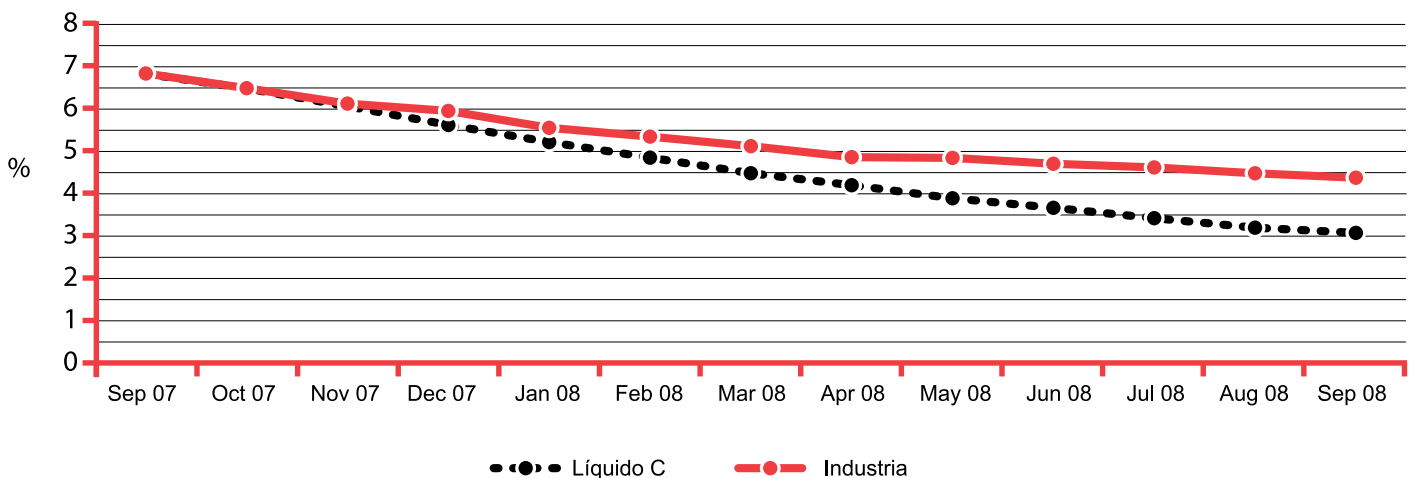
El reflejo en la tasa básica pasiva continuó, la misma que al cierre de junio alcanzaba el 5.50%, avanzó 375 puntos base, hasta el 9.25% al 30 de setiembre de 2008.

Esta situación supone un beneficio para los fondos de mercado de dinero, que logran mejores rendimientos en la inversión de sus recursos; lo que se empezó a reflejar en el tercer trimestre y es de esperar continúe reflejándose en el desempeño del fondo durante el último cuarto del año.

El continuo monitoreo de la calidad crediticia, así como 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
30-09-08 1.45483597

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuáles deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional.

Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

Comisiones

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

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-08	30-09-08
Gobierno	39.5%	35.6%
Caja y Bancos	7.8%	17.8%
Scotiabank	5.2%	10.2%
Banco de Costa Rica	12.2%	8.9%
Banco Crédito Agrícola	4.0%	6.2%
BAC San José	5.3%	5.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Recompras	46.2%	42.2%
Bonos locales	41.6%	40.0%
Efectivo	12.2%	17.8%
Total general	99.9%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.7%
Rendimiento últimos 30 días	1.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	1.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (30-06-08)	0.11
Duración INDUSTRIA	0.14
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (30-06-08)	0.11
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.16
PPI (30-06-08)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.31
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.1%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.28%
Desviación estándar 12 meses	0.30
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	0.17
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.39
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	10.71
RAR 12 meses (30-06-08)	20.77
RAR 12 meses INDUSTRIA	9.01

BAC San José

Líquido D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el tercer trimestre de 2008, el mercado doméstico -entre otras cosas- estuvo caracterizado por una amplia liquidez en moneda extranjera, situación reflejada en las tasas de interés vistas en mercado de liquidez y recompras.

En este contexto, el rendimiento del producto mantiene su competitividad no sólo en términos de la industria de fondos mutuos, sino frente a otras opciones de inversión a la vista.

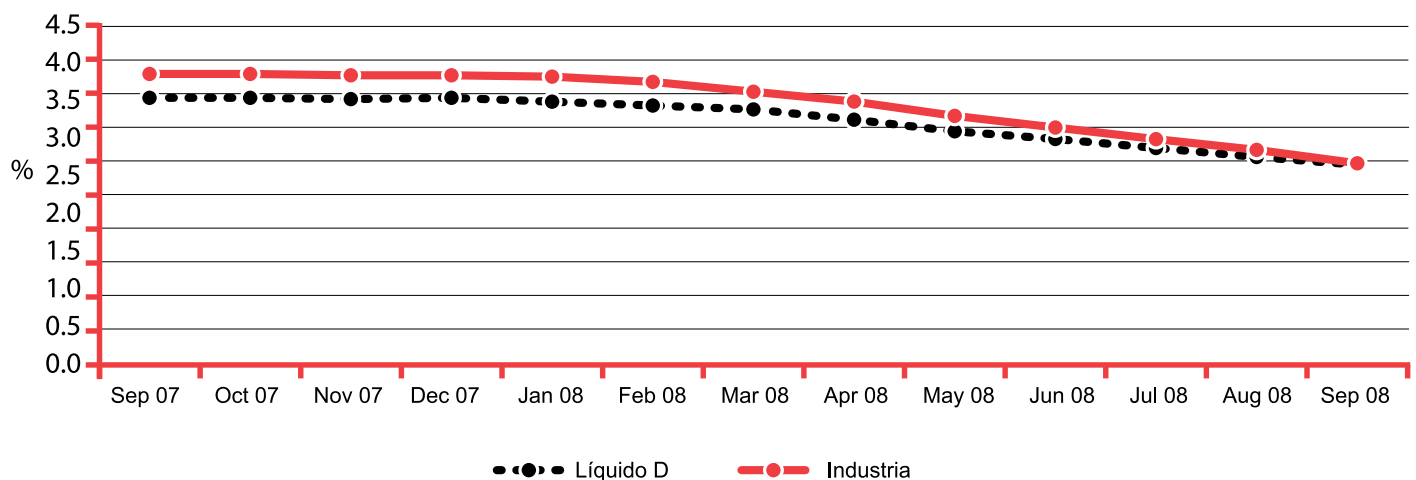
La estructura de la cartera continúa dominada por posiciones en recompras y papel comercial emitido por bancos comerciales locales de primer orden; y se denota una mayor participación de efectivo y equivalentes dentro de la cartera.

Así, la volatilidad de los rendimientos del fondo se mantiene por debajo de la volatilidad industrial, lo que continúa permitiendo entregar al inversionista un mejor desempeño ajustado por riesgo, característica sumamente apreciable en un producto de esta naturaleza.

Lo anterior es consistente 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 30-09-08	2.84551256
--	------------

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	30-06-08	30-09-08
Banco Central de C.R.	66.9%	63.4%
Gobierno	10.2%	16.9%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	68.4%	69.0%
Recompras	24.6%	20.5%
Efectivo	7.0%	10.5%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	3.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días	3.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	2.3%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.12
Duración (30-06-08)	0.12
Duración INDUSTRIA	0.08
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (30-06-08)	0.12
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.08
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.10
PPI (30-06-08)	0.09
PPI INDUSTRIA	0.16
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	2.4%
Desviación estándar 12 meses	1.03
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	1.26
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.95
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.36
RAR 12 meses (30-06-08)	4.34
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.70

BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

En línea con lo comentado en el informe trimestral anterior, el cambio de tendencia en el comportamiento de las tasas de interés en colones ocurrido durante el segundo trimestre del año, en forma paulatina se ha venido reflejando en el rendimiento del fondo de inversión durante este tercer trimestre, gracias a la inversión de recursos “frescos” y reinversión de los vencimientos a mayores tasas de interés.

Esta situación, es de esperar continué reflejándose -al menos en forma parcial- durante el último trimestre de 2008.

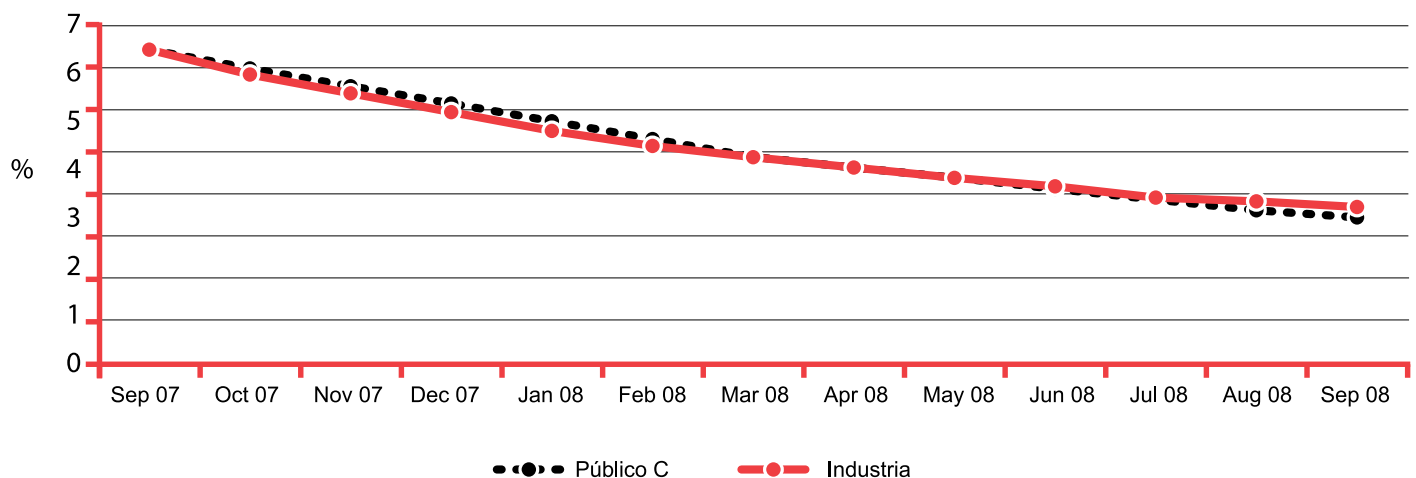
La cartera activa del fondo mantiene sin mayores cambios su composición.

Según su importancia relativa, los recursos se destinan a instrumentos de renta fija y corto plazo emitidos por la Tesorería Nacional, el Banco Central de Costa Rica y bancos comerciales públicos; recompras; y en menor medida efectivo y equivalentes.

De esta forma, procurar la estabilidad en los rendimientos y vigilar la calidad crediticia, continúan siendo el foco de la política de administración.

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 30-09-08	1.1822685
--	-----------

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	30-06-08	30-09-08
Gobierno	42.1%	43.4%
Banco Crédito Agrícola	6.8%	18.3%
Caja y Bancos	20.4%	15.6%
Banco de Costa Rica	24.7%	10.9%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-06-08	30-09-08
Recompras	43.2%	47.4%
Bonos Locales	31.4%	37.0%
Efectivo	25.3%	15.6%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	2.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.6%
Rendimiento últimos 30 días	1.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	1.8%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.18
Duración (30-06-08)	0.15
Duración INDUSTRIA	0.13
Duración Modificada	0.18
Duración Modificada (30-06-08)	0.15
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.22
PPI (30-06-08)	0.20
PPI INDUSTRIA	0.38
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	1.9%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.7%
Desviación estándar 12 meses	0.39
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	0.22
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.33
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.45
RAR 12 meses (30-06-08)	15.94
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.14

BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el trimestre comprendido entre los meses de julio y setiembre, la cartera activa del fondo de inversión sugiere un uso más intensivo de recompras y papel comercial emitido por bancos comerciales con respaldo estatal, atendiendo la orientación del producto.

La política de la administración continúa enfocada en procurar una satisfactoria calidad crediticia dentro del portafolio de inversión y la estabilidad de los rendimientos, por lo cual se minimizan las posiciones que por su duración impliquen valoración a mercado.

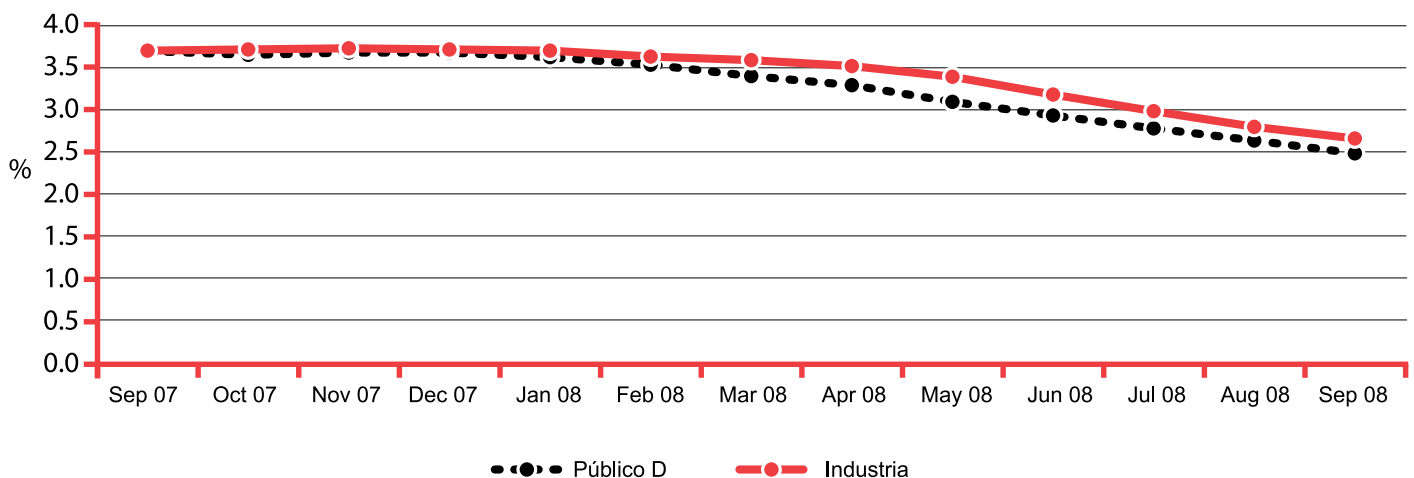
En términos de rendimientos, el fondo de inversión se mantiene en línea con el promedio industrial.

En particular, la comparación de los últimos tres meses con el trimestre previo, sugiere que el fondo ha experimentado un crecimiento de una décima en el rendimiento anualizado.

Finalmente, es importante destacar que los fondos en dólares como opción de inversión, verían beneficios de concretarse la expectativa de que la devaluación del colón continúe e incluso se amplíe en los próximos meses.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Ingreso C No Diversificado

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

Valor de Participación
30-09-08 0.99529842

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	30-06-08	30-09-08
Banco Central de C.R.	63.6%	68.0%
Gobierno	24.2%	8.4%
Banco de Costa Rica	0.0%	7.7%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	71.7%	78.6%
Recompras	24.5%	20.5%
Efectivo	3.84%	0.95%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.5%
Rendimiento últimos 30 días	4.7%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	-0.2%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.79
Duración (30-06-08)	1.27
Duración INDUSTRIA	0.96
Duración Modificada	0.30
Duración Modificada (30-06-08)	0.56
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.56
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.60
PPI (30-06-08)	1.67
PPI INDUSTRIA	0.94
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	6.0%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.6%
Desviación estándar 12 meses	2.71
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	3.29
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.74
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.35
RAR 12 meses (30-06-08)	2.72
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.59

BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el tercer trimestre de 2008, el comportamiento del tipo de cambio y los registros de inflación, propiciaron que el ajuste al alza en las tasas de interés en colones, en línea con lo esperado, continuará registrándose.

En este contexto, la administración continuó reduciendo la duración modificada promedio del portafolio, a través del posicionamiento en bonos a tasa ajustable.

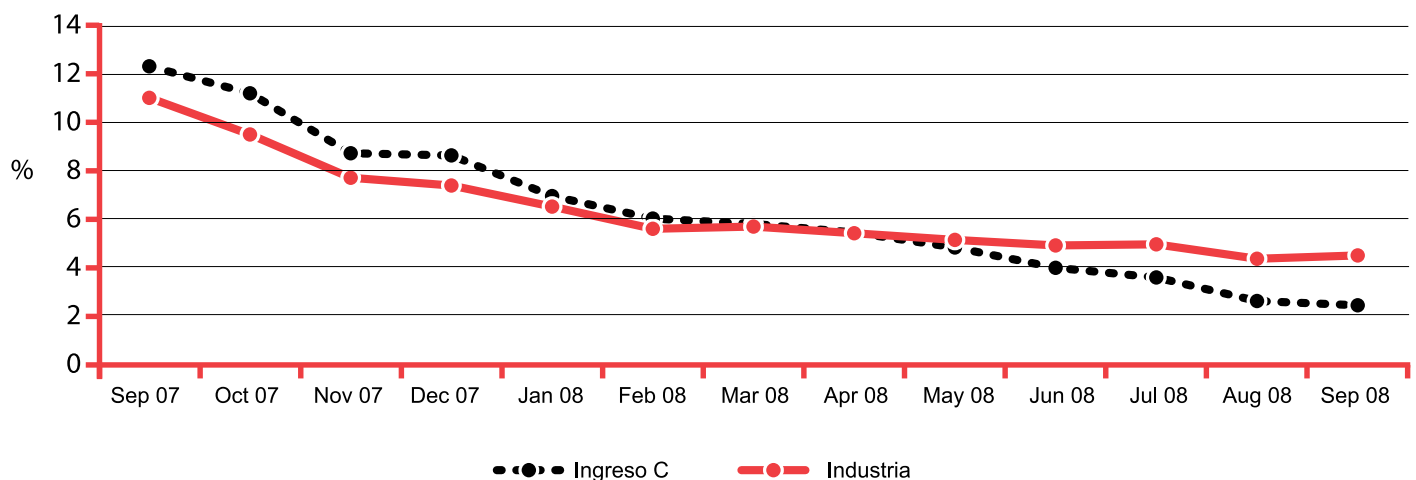
Los resultados de la estrategia implementada, son visibles en el desempeño del fondo, y muestra que la disminución en el rendimiento del producto fue de carácter temporal, criterio expuesto en el anterior informe trimestral.

La administración espera una moderación en las lecturas de inflación para los próximos doce meses, a la luz de una ralentización de la actividad económica local e internacional.

Sin embargo considera prudente continuar con la estructura actual de cartera, con el fin de gestionar potenciales ajustes adicionales en tasas.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Ingreso D No Diversificado

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

Valor de Participación
30-09-08 1.00731631

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	30-06-08	30-09-08
Gobierno	77.0%	79.5%
BANCO HSBC	9.4%	8.9%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	76.5%	80.4%
Recompras	14.1%	10.7%
Acciones	9.4%	8.9%
Efectivo	0.0%	0.3%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.7%
Rendimiento últimos 30 días	-2.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-1.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	-1.1%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.76
Duración (30-06-08)	1.85
Duración INDUSTRIA	0.47
Duración Modificada	1.42
Duración Modificada (30-06-08)	1.46
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.45
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.96
PPI (30-06-08)	1.75
PPI INDUSTRIA	1.95
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	2.8%
COFT al 30-06-08	3.0%
COFT INDUSTRIA	1.5%
Desviación estándar 12 meses	0.58
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	0.50
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.54
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.76
RAR 12 meses (30-06-08)	8.36
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.32

BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

La incertidumbre a nivel internacional acompañada del retorno de la devaluación del colón; y más importante aún, de expectativas que apuntan hacia una aceleración de la misma, mantienen la preferencia por la liquidez adicionalmente abultada por la dolarización observada desde el segundo trimestre del año.

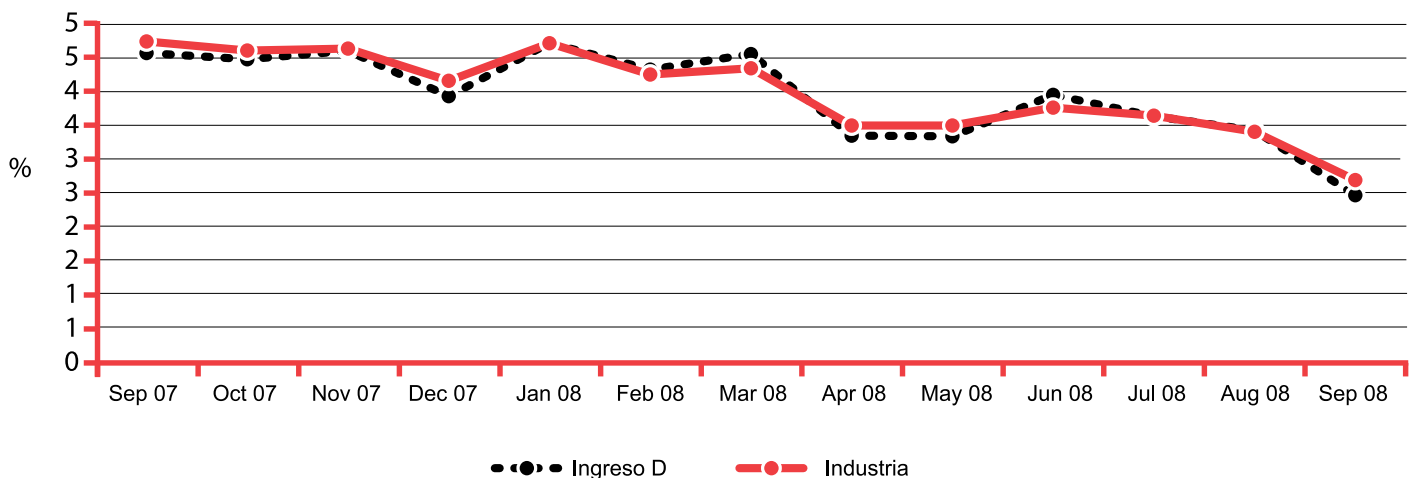
En consecuencia, el impacto en las opciones de inversión en moneda extranjera es visible en las tasas de interés pactadas en recompras y mercado de liquidez, lo que finalmente se traduce en menores rendimientos industriales de los fondos de inversión denominados en dólares.

Particularmente, los bonos de deuda externa emitidos por el Gobierno de Costa Rica han empezado a resentir la turbulencia presente en mercados internacionales, lo que explica el rendimiento a la baja de los últimos treinta días presentes tanto en el fondo como en la industria en general.

En este contexto, aunque al cierre de trimestre la deuda externa costarricense continúa manteniendo su dominancia dentro del portafolio de inversión, la administración está vigilante de la evolución de los precios y volúmenes de negociación, con el fin de ejecutar las medidas que se consideren necesarias en beneficio del desempeño del producto y del público inversionista.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21-12-2000
Inversión Apertura	¢5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-08	2.63494271

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	30-06-08	30-09-08
Banco Central de C.R.	50.2%	43.2%
Bonos del Tesoro EEUU	35.2%	30.6%
Banco de Costa Rica	0.0%	8.2%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-06-08	30-09-08
Recompras	45.2%	68.6%
Bonos Locales	53.2%	31.2%
Efectivo	1.6%	0.2%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	4.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.0%
Rendimiento últimos 30 días	6.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	6.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	1.9%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.64
Duración (30-06-08)	0.67
Duración INDUSTRIA	1.59
Duración Modificada	0.14
Duración Modificada (30-06-08)	0.42
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.25
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.57
PPI (30-06-08)	0.64
PPI INDUSTRIA	0.95
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.15%
Desviación estándar 12 meses	2.04
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	2.16
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.37
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.48
RAR 12 meses (30-06-08)	4.14
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.24

BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Tal como se adelantó en el segundo informe trimestral del año, ante la expectativa de la administración de un sostenido ajuste al alza en las tasas de interés en colones, se optó por un rebalanceo del portafolio tendiente a combatir el citado riesgo.

Para esto, durante el tercer trimestre de 2008 se continuó acrecentando la posición en recompras y utilizando renta fija a tasa ajustable como destino de inversión.

Los resultados al cierre de trimestre muestran la bondad de las medidas implementadas.

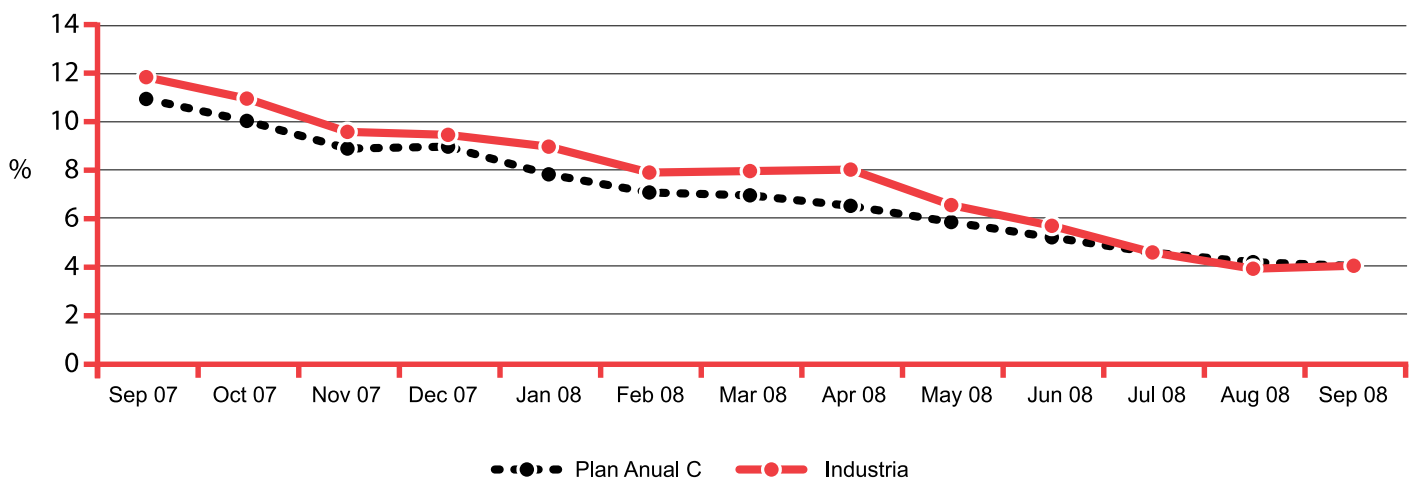
Por un lado, el rendimiento del fondo asociado a los últimos doce meses supera en una décima al rendimiento promedio industrial, y los datos correspondientes a los últimos treinta días potencian una ampliación de esta brecha, pues el rendimiento diferencial del mes de setiembre en relación con la industria es de noventa puntos base.

Por otro lado, la volatilidad de los rendimientos es menor que la industrial, lo que permite que el fondo de inversión genere cerca de un cuarto de punto porcentual más de rendimiento ajustado por riesgo, al inversionista.

Aunque el espacio para ajustes adicionales en tasas de interés sea ha venido reduciendo, la estrategia de la administración continuará basada en mantener contenida la duración modificada del portafolio, para gestionar potenciales ajustes adicionales en tasas, y hacer frente a la estacionalidad en los recursos administrados, presente en los últimos meses 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 30-09-08	1.13309969

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	30-06-08	30-09-08
Gobierno	93.7%	86.2%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	75.3%	78.2%
Recompras	15.6%	12.6%
Acciones	6.7%	9.2%
Efectivo	2.4%	0.1%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.9%
Rendimiento últimos 30 días	-1.7%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-10.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.1%
Rendimiento últimos 3 meses	0.1%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.08
Duración (30-06-08)	2.11
Duración INDUSTRIA	1.92
Duración Modificada	1.80
Duración Modificada (30-06-08)	1.82
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.81
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.00
PPI (30-06-088)	1.22
PPI INDUSTRIA	1.72
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.1%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.86%
Desviación estándar 12 meses	0.50
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	0.35
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.55
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.06
RAR 12 meses (30-06-08)	16.14
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.11

BAC San José

Plan Anual D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Las cifras correspondientes a los rendimientos, continúan demostrando la supremacía del producto sobre la industria.

Al cierre de trimestre el rendimiento del fondo más que duplica el rendimiento industrial, ambos asociados al horizonte de los últimos doce meses.

Tal dominancia no es únicamente en términos de rendimientos, sino, más importante aún, en términos de rentabilidad ajustada por riesgo.

En cuanto a la estructura de cartera, se denotan pocos cambios en la misma.

Los denominados eurobonos emitidos por el Gobierno de Costa Rica continúan siendo el principal destino de inversión, acompañados de deuda interna costarricense, recompras y en menor medida acciones preferentes,

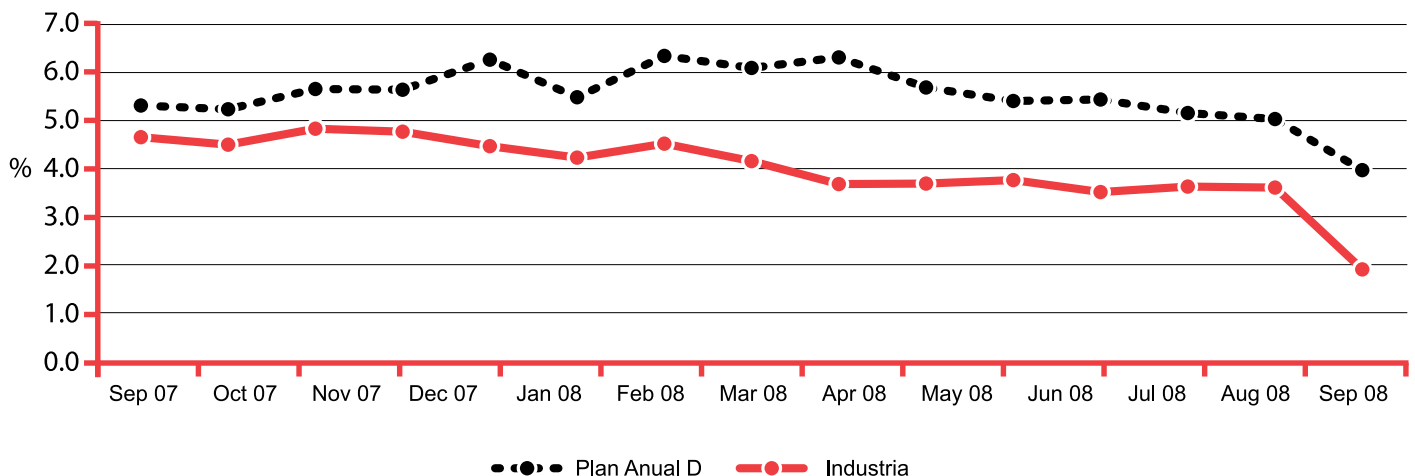
siempre cuidando la calidad crediticia y evitando la exposición directa a mercados internacionales, dada la coyuntura actual.

Aunque los citados eurobonos, han empezado a resentir la turbulencia internacional, con desvalorizaciones en términos de precios que impactan el desempeño de la cartera; el contraste de los rendimientos del fondo e industria asociados a los últimos treinta días, muestran la bondad de la estrategia seguida.

Y en este sentido, la administración se mantiene vigilante, en procura de implementar las medidas que en su momento considere necesarias para mitigar el convulso entorno internacional.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	08-12-2000
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-08	2.71852604

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	30-06-08	30-09-08
Banco Central de C.R.	64.9%	63.8%
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	18.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-08	30-09-08
Bonos locales	80.8%	68.1%
Recompras	18.5%	31.1%
Efectivo	0.8%	0.7%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.8%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.3%
Rendimiento últimos 30 días	4.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	0.2%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.31
Duración (30-06-08)	1.13
Duración INDUSTRIA	1.17
Duración Modificada	0.34
Duración Modificada (30-06-08)	0.61
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.70
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	6.32
PPI (30-06-08)	7.51
PPI INDUSTRIA	2.84
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.2%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	3.6%
Desviación estándar 12 meses	3.23
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	4.38
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.28
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.20
RAR 12 meses (30-06-08)	2.37
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.34

BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Al cierre del tercer trimestre de 2008, la recomposición de la cartera continuó en línea con lo comentado en el informe trimestral previo.

Con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés, se procuró un uso más intensivo de las recompras como mecanismo de inversión y de bonos a tasa ajustable emitidos por el Banco Central de Costa Rica.

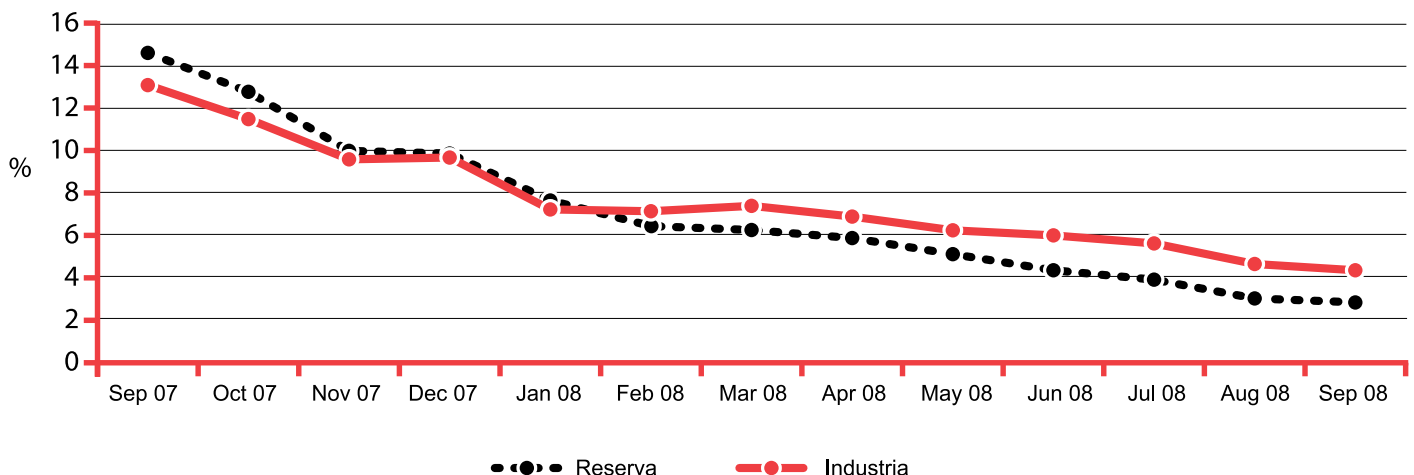
El citado rebalanceo permitió incrementar la calidad crediticia del fondo con mayores posiciones en bonos del tesoro como subyacente en las recompras; así como disminuir la duración modificada del portafolio, en forma tal que el producto tiene una exposición mucho menor al riesgo de tasa que el promedio industrial.

Además, los beneficios en términos de desempeño son evidentes, pues en los últimos tres meses el producto pasó a crear valor, luego de los registros negativos del trimestre previo.

En términos generales, no se vislumbran cambios relevantes en la estrategia de administración del fondo para el último trimestre del año.

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 30-09-08	0.76790823

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	30-06-08	30-09-08
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	10.2%	11.2%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	9.0%	10.2%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	7.5%	7.6%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	8.0%	7.2%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	6.7%	6.9%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	7.6%	6.8%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	6.9%	6.5%
EATON VANCE EME US YI BN-\$A2	5.6%	6.3%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	3.9%	5.4%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	4.4%	4.4%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	5.4%	4.2%
Evergreen Worldwide Funds-US Dollar Cash	3.6%	4.2%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.9%	3.2%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	2.9%	3.0%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.8%	2.5%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.2%	2.3%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	1.6%	2.2%
LEGG MASON-LM VALUE-A	2.3%	2.1%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	2.3%	1.9%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	2.2%	1.9%
DAVIS SICAV-DAVIS OPPS FD-A	2.1%	0.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-08
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-25.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	-18.1%
Rendimiento últimos 30 días	-122.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-77.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-10.0%
Rendimiento últimos 3 meses	-46.3%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.00
Duración (30-06-08)	0.01
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.00
Duración Modificada (30-06-08)	0.01
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	35.14
PPI (30-06-08)	160.59
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	10.2%
Desviación estándar 12 meses	17.15
Desviación estándar 12 meses (30-06-08)	19.32
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.97
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(1.61)
RAR 12 meses (30-06-08)	(1.58)
RAR 12 meses INDUSTRIA	(6.65)

BAC San José

MEGAFONDO BAC

Comentario del Administrador de Carteras

Durante el tercer trimestre del año, la turbulencia en mercados internacionales lejos de cesar, más bien ha tendido a agravarse.

Los impactos en las bolsas de valores del orbe han alcanzado niveles insospechados, con desvaloraciones históricas y volatilidades ampliadas.

Lo que inició como un problema de “garantización”, evolucionó a una crisis de confianza e iliquidez que ha originado quiebras en las principales plazas financieras del mundo y ha ameritado acciones de política económica extraordinarias, en algunos casos sin precedentes.

Tales medidas han incluido, cuantiosas inyecciones de capital, disminuciones en tasas de interés, rescates financieros, nacionalizaciones bancarias, ampliación de los mecanismos de seguro financiero, entre otros; con el fin de procurar el restablecimiento de la confianza en los mercados.

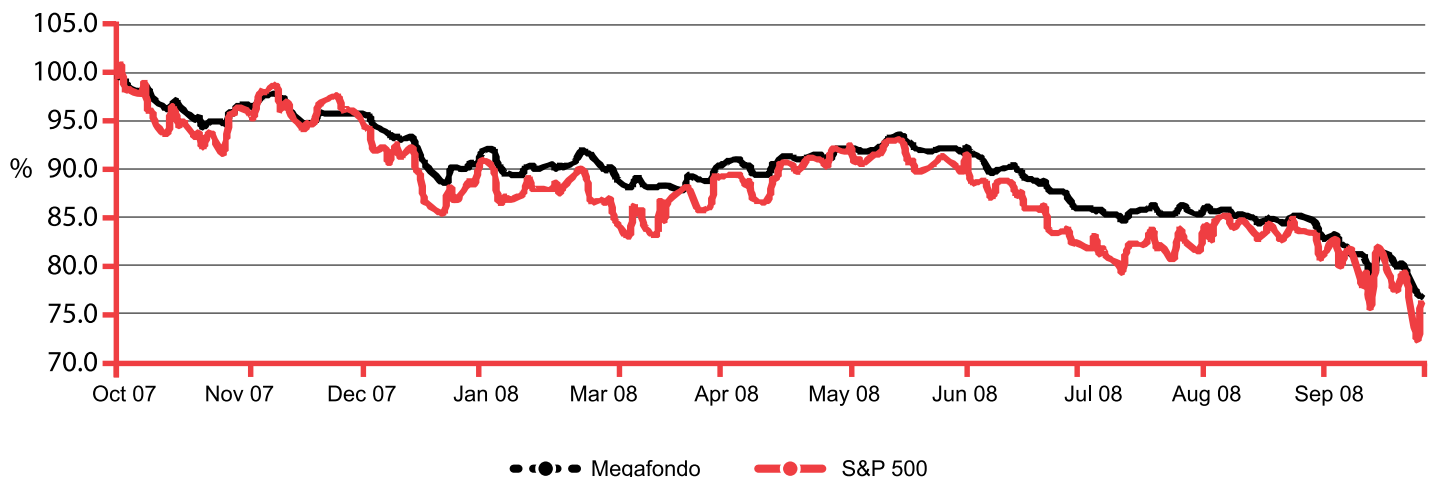
Todo esto inmerso en un contexto de coordinación internacional.

Así, se ha estimado conveniente disminuir la exposición en Europa, considerando que su ciclo económico tiene un rezago en relación con el ciclo económico norteamericano; modificar la calidad del fondo de reserva de efectivo, migrando a uno que -aunque sacrifica rendimiento- se concentra exclusivamente en valores emitidos por el Tesoro estadounidense; y aumentar paulatinamente la proporción de efectivo.

El criterio de la administración es que este episodio extremo no ha terminado, los datos económicos que periódicamente se conocen a nivel internacional continuarán reforzando el escenario de desaceleración global y potencial recesión en las principales naciones industrializadas; y en este entorno continuará procurándose una estructura defensiva de portafolio, disminuyendo la proporción en renta variable y aumentando la proporción en efectivo y equivalentes.

El Fondo y la industria

Comportamiento Valor de Participación Megafondo vrs S&P 500



Glosario

Coefficiente obligaciones frente terceros COFT: Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.

Desviación estándar: Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.

Duración: El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.

Duración modificada: Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio, ante movimientos en los tipos de interés.

Industria: Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.

Plazo de permanencia de inversionista PPI: La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.

Rendimiento ajustado por riesgo RAR: Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo, con respecto a una unidad de riesgo.

scr-AA +f2: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.

scr-AA f3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

Asesores Certificados:

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

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

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

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

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

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

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

Ejecutivos de Servicio:

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

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

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

Jefe Sección Comercial:

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

COMPARTIMOS EL VALOR
DEL AHORRO

