

Contenido:

Comentario sobre el entorno económico	2
Comentario del Administrador de Portafolio	6
BAC San José Líquido C No Diversificado	8
BAC San José Líquido D No Diversificado	9
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado	10
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado	11
BAC San José Ingreso C No Diversificado	12
BAC San José Ingreso D No Diversificado	13
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	14
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	15
BAC San José Crecimiento Reserva No Diversificado	16
Megafondo BAC	17
Glosario	18

Certificados ISO 9001-2008



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.



Estimado Inversionista:

Una entrega más de nuestro informe trimestral, este con corte al 30 de setiembre, 2009. Hemos puesto a su servicio el WEB CHAT, en nuestra Sucursal Electrónica.

<https://www.bac.net/bacsanjose/esp/banco/personas/persfichat.html>.

Aquí puede evacuar dudas generales sobre los fondos de inversión, por lo que lo instamos a utilizar esta novedosa forma de estar en contacto con su sociedad administradora de fondos de inversión.

De usted,

Allan Marín Roldán

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En la economía local, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró una contracción interanual de 2,3% en el segundo trimestre, registrando el tercer período consecutivo de disminución, afectado principalmente el sector de la industria, comercio y construcción. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una contracción interanual de 2,9%, según los datos a agosto del 2009.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en los primeros nueve meses del año llegó a 2,92% y una variación interanual de 4,83%. En la primera quincena de octubre, el BCCR realizó una disminución de 1,75 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva, llegando a 9,75%. Durante el tercer trimestre la tasa se había mantenido en un rango entre 11,25% y 12,25% en el segundo trimestre.

En el ámbito internacional, la economía de Estados Unidos se contrajo a una tasa anualizada de 0,7% entre abril y junio, luego de haberse contraído de 6,4% en los tres meses anteriores. La Reserva Federal mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0% y 0,25%, indicando que la economía ha dado señales de recuperación. Por su parte, la economía europea registró un decrecimiento de 4,8% en el segundo trimestre del 2009. El Banco Central Europeo mantuvo en 1% la tasa de interés de referencia para la zona euro considerando apropiado este nivel para aminorar los problemas económicos.

El euro se fortaleció frente al dólar y cerró el segundo trimestre del año con una cotización de US\$1,4790, al tiempo que el barril de crudo mostró una tendencia al alza y llegó a US\$70,61.

Mercado local

Sector real

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) cayó 2,3% en términos reales en el segundo trimestre del año en relación con el mismo período del año pasado. No obstante, al comparar el dato en relación al primer trimestre, el indicador registró un crecimiento de 1,8%, dando señales de que el comportamiento negativo de la economía se está desacelerando. Durante el primer trimestre, el PIB había mostrado una contracción de 0,8% respecto a los primeros tres meses del 2008. No obstante, al comparar las cifras acumuladas del primer semestre del año, se observa una contracción de 3,4% respecto al mismo período del año pasado. El BCCR estima que este año, la producción nacional tendrá una caída de 1,3%.

Si se comparan las cifras solo del segundo trimestre por industria se observa que el sector de la manufactura, el sector de comercio, restaurantes y hoteles y el de la construcción siguen mostrando las principales caídas, con 6,3%, 6,7% y 4,5%, respectivamente. Por otra parte, los servicios de intermediación financiero y los otros servicios prestados a empresas siguen mostrando auge, con crecimientos por encima del 5%. En el mes de agosto, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) cayó 2,9%, mientras que en el mismo período del año anterior este índice registró un crecimiento de 3,8%. Durante los últimos meses, el IMAE mostró una baja continua. Sin embargo, en el octavo mes del año, la tendencia de la tasa interanual mostró un ritmo de caída menor, ubicándose en 0,97%, precedido por las variaciones negativas de 1,40% en julio, 1,69% en junio y 2,30% en mayo. De acuerdo con Elvia Campos, encargada del índice en el Banco Central, este comportamiento podría significar una lenta recuperación en la actividad económica nacional. El IMAE viene cayendo desde el mes de julio del 2006 y desde enero de este año ha reportado números negativos.

El reporte muestra que las industrias registran ahora una menor contracción. Los sectores agropecuario, manufactura, construcción, comercio y hoteles, siguen reportando números negativos pero en menor proporción a lo registrado en los meses anteriores. Asimismo, las

industrias del sector servicios mejoraron respecto a los meses previos. Por su parte, los sectores de destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas, fabricación de productos de panadería y fabricación de tejidos de punto, mostraron crecimiento. La tendencia ciclo de la construcción entre enero y agosto, registró una variación de -3,7%, cifra menor a la reportada en los primeros ocho meses del 2008, cuando se ubicó en 12,9%. Lo anterior, fue influenciado por la construcción privada, que no presenta signos de mejora y afecta a nuevos proyectos de construcciones habitacionales, hoteleras, comerciales, oficinas e industriales. La desaceleración en el sector agropecuario fue de 3,5% y se relaciona con la baja en la producción del banano, café y pollo. Estas caídas no lograron ser compensadas con el alza presentada en el cultivo de piña y arroz. El transporte, almacenamiento y comunicaciones, servicios de intermediación financiera y servicios a empresas, crecieron de manera acelerada respecto al año anterior, principalmente en las áreas de telefonía celular e Internet.

Sector externo

El BCCR informó que el déficit comercial de Costa Rica se redujo 66% en los primeros 8 meses del año en comparación al mismo período del año pasado, llegando a US\$1.517 millones. Los datos de la balanza comercial de agosto muestran un incremento de 1,9% en las importaciones, mientras que las exportaciones registraron una leve disminución de 0,1%. En términos interanuales, tanto las importaciones como las exportaciones continúan contrayéndose. En agosto las ventas al exterior registraron una baja de 8,03% respecto al mismo mes del año pasado, y las importaciones disminuyeron 28,01%. El saldo acumulado de las exportaciones en los primeros ocho meses de este año registró una disminución de 11,33%, respecto al mismo período del 2008. Por su parte, las importaciones registraron una baja de 30,06%.

En un informe separado, el BCCR comunicó que al finalizar el primer semestre del 2009, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un equilibrio entre ingresos y egresos, en contraste con la brecha negativa de 4,5% respecto al PIB observado en el primer semestre del año previo.



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Las caídas en el valor de las exportaciones de bienes, servicios y las remesas familiares fueron compensadas por la contracción registrada en las compras externas de bienes tanto, por menores volúmenes como por el efecto precio. En el caso de las exportaciones de bienes, el efecto cantidad explicó cerca del 90% de la reducción en el valor de las ventas canalizadas a los principales mercados destino de los productos nacionales.

En el resultado equilibrado de la parte real de la balanza de pagos influyeron los siguientes elementos: la reducción en el déficit comercial de alrededor de US\$1.643 millones, producto básicamente, del decrecimiento en el valor de las compras externas de bienes. El buen desempeño de las exportaciones de algunas actividades de servicios, principalmente, las asociadas a los centros de servicios y asesorías a empresas, que compensó en parte la caída en los ingresos por concepto del turismo.

Sector monetario

En setiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 0,11%. La variación acumulada de los primeros nueve meses del año de la inflación fue de 2,92%, menor que la variación de este mismo período del año anterior cuando se situó en 11,83%. La proyección del Banco Central es que al terminar diciembre de este año, el indicador crecerá entre 4% y 6% según su más reciente informe. La variación interanual del IPC es de 4,83%, menor en 10,94 puntos porcentuales que la variación del mismo período del año anterior cuando registró un aumento de 15,77%.

En el noveno mes del año, los grupos de consumo que más influyeron en la variación mensual del Índice General fueron: alquiler y servicios de la vivienda, con disminuciones principalmente en los precios del servicio de la electricidad. Por otra parte, afectó también el grupo de transporte, que registró aumentos en los precios de la gasolina y en las tarifas del transporte en taxi, entre otros.

En la primera quincena de octubre, el BCCR bajó la Tasa Básica Pasiva (TBP) en 1,75 puntos porcentuales, ubicándose en 9,75%, siendo este el valor más bajo registrado durante este año. Hace un año este indicador se ubicó en 10,25%. La TBP promedia las tasas efectivamente pagadas por los bancos comerciales para plazos entre los 150 y 210 días. Este cálculo toma en cuenta los resultados de las subastas del Banco Central y Ministerio de Hacienda y el monto de las negociaciones en el mercado secundario de los títulos de estas instituciones, para los mismos plazos. En los últimos meses, la TBP había experimentado múltiples movimientos al alza y la baja entre 11,25% y 12,25%. El Banco Central disminuyó en octubre las tasas de interés para los depósitos electrónicos que vende por medio de Internet para plazos mayores a 30 días. Esta fue la segunda reducción en las tasas de interés que realizó el Banco Central durante ese mes.

Los mayores ajustes se realizaron para plazos entre 90 días (tres meses) y

1.079 días (tres años) donde las tasas bajaron 0,72 puntos porcentuales. La tasa bruta para el período entre 180 días (seis meses) y 359 días (un año) pasó de 9,72% a 9%. En el tercer trimestre el BCCR había realizado dos recortes adicionales a estas tasas.

Sector fiscal

El déficit fiscal alcanzó ₡290.808 millones en agosto, presentando un incremento de 23%, en comparación con el mes anterior. Hacienda acumuló en ese mes ingresos por ₡ 1.443.951 millones, lo que representa una reducción de 84% en comparación con agosto del año pasado. La ministra de Hacienda, Jenny Phillips, señaló que la contracción en los impuestos de aduanas debido a la reducción en las importaciones fue la principal causa que socavó la recaudación. Por el contrario el gasto total (incluyendo el servicio de la deuda), creció a ₡1.734.759 millones, 21,7% más alto que en los primeros ocho meses del 2008.

Las remuneraciones (sueldos y contribuciones sociales) tuvieron un alto impacto en los gastos pero también, las transferencias al Fondo de Educación Superior, que crecieron 39,4%. Otro elemento que afectó el gasto total fueron los mayores desembolsos por el pago de intereses de la deuda del Gobierno Central. Luego de dos años consecutivos de reducciones (2007 y 2008), el acumulado a agosto muestra que el pago del servicio de la deuda repuntó 3,5%.

El Ministerio de Hacienda presentó en setiembre el Presupuesto Ordinario de la República para el año 2010 por un monto total de ₡4,56 billones. Un 58% (₡2,66 billones) del presupuesto se financiará con ingresos corrientes, o sea, con recursos obtenidos por impuestos principalmente. El 42% (₡1,9 billones) restante se financiará mediante la emisión de títulos valores, 11% superior respecto al presupuesto del 2009. La ministra de Hacienda, detalló que la difícil situación de los ingresos del Gobierno Central durante el año 2009 implicó la presentación de un presupuesto extraordinario para reducir gasto y modificar la fuente de financiamiento de algunos gastos. Asimismo indicó que esta situación se repetirá el año próximo, donde si bien se espera una recuperación de la actividad económica, ésta no será suficiente para aumentar sustancialmente los ingresos y recuperar la carga tributaria lograda en el 2008. Para el presupuesto del 2010 el gasto por intereses será de 2,64% del PIB, cifra menor que la experimentada durante el 2007(3,45%). En el presupuesto se estima un déficit de ₡918.929,6 millones, el equivalente a 4,97% del PIB.

Mercado bursátil

Durante el tercer trimestre del 2009, el mercado bursátil se caracterizó por una mayor liquidez y negociación de títulos, en donde los precios de los bonos en colones presentaron una tendencia generalizada al alza. En dólares, el mercado mostró un comportamiento similar. Durante el período

julio-setiembre, la liquidez del mercado se vio beneficiada por el traslado de fondos del Banco Popular a las operadoras de pensiones así como por los vencimientos de títulos de deuda del Banco Central y el Ministerio de Hacienda. En el tercer trimestre se llevaron a cabo seis subastas en colones. La oferta de bonos de las subastas incluyó emisiones cero cupón así como títulos de renta fija y variable, cuyos vencimientos oscilaron entre enero del 2010 y setiembre del 2024. Además, el Ministerio de Hacienda realizó dos subastas de títulos tasa fija denominados en dólares, cuyos vencimientos se encuentran entre mayo del 2011 y mayo del 2015.

Durante ese período, Hacienda realizó también un intercambio de los valores con vencimiento en setiembre del 2009 y marzo del 2010 por las series con vencimiento en marzo del 2012, setiembre del 2013 y el título denominado en Unidades de Desarrollo (TUDES) de julio del 2024. En el mercado cambiario, el colón presentó una revaluación neta de ₡ 3,26 en junio, ubicándose por debajo del límite superior de la banda cambiaria, luego de que el mes pasado registrara una revaluación de ₡3,13. En el tercer trimestre del año, el colón presentó una devaluación de ₡7,02. El comportamiento presentado en los meses de agosto y setiembre se debió a la mayor demanda de colones por parte de las empresas a raíz del pago de impuestos.

Mercado internacional

La economía de Estados Unidos se contrajo a una tasa anualizada de 0,7% entre abril y junio, tres décimas menos que lo previsto anteriormente por el Gobierno de ese país. El Departamento de Comercio, que divulgó en setiembre el dato definitivo del Producto Interior Bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2009, el cual sorprendió a los analistas que habían calculado una contracción entre 1% y el 1,2%. La corrección del dato se debió principalmente, a la caída de la inversión de las empresas y las exportaciones, y al aumento del gasto del gobierno.

En el primer trimestre la economía estadounidense se contrajo a una tasa anualizada de 6,4% y en sus cálculos preliminares para el segundo trimestre, el gobierno había señalado una tasa de contracción de 1%. El gasto de los consumidores, que representa casi el 70% de la actividad económica, disminuyó 0,9% en el segundo trimestre, una décima menos que lo calculado inicialmente por el Gobierno. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento mensual de 0,2% en setiembre. El mes anterior, la inflación estadounidense se había elevado 0,4% impulsada por el aumento en el costo de la energía. La inflación subyacente, que excluye los precios de energía y los alimentos, que son muy volátiles, se situó en 0,2% en el noveno mes del año, tras haber aumentado una décima en agosto. En los últimos doce meses finalizados en setiembre, los precios al consumidor han caído 1,3%.

El IPC es uno de los indicadores de interés para la Reserva Federal (Fed) a la hora de determinar la tasa de interés de referencia. En la reunión de Mercado Abierto de la Fed de setiembre, la entidad informó que continuará con su política monetaria que mantiene la tasa de interés de referencia

en un rango entre 0% y 0,25%. El Comité de Mercado Abierto, que dirige la política monetaria de Estados Unidos indicó que desde su reunión anterior en agosto, hay datos de que la actividad económica se ha acentuado. Sin embargo, señala que es probable que la actividad económica siga débil durante un tiempo e indica que disminuirá gradualmente el ritmo de sus compras de cédulas hipotecarias y pagarés del sector público y privado.

El programa, que preveía el gasto de US\$1,45 billones, debía completarse en diciembre, y el Comité indicó ahora que concluirá al final del primer trimestre del 2010. Hasta ahora, la Fed ha usado US\$862.000 millones de los US\$1,25 billones asignados a la compra de cédulas hipotecarias, y US\$129.200 millones del programa de US\$200.000 millones para la adquisición de pagarés del sector público y privado.

En el mercado de bonos del Tesoro, al finalizar el tercer trimestre del año, la curva mantuvo una pendiente normal. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años pasó de 0,919% el 30 de mayo a 0,949% el 30 de setiembre, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años pasó de 3,461% a 3,307%. En Europa, la oficina Estadística de la Unión Europea, Eurostat, informó en el segundo trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) de los países cayó 0,2% en comparación a los tres meses anteriores. En comparación al mismo período del año anterior, la caída del PIB fue de 4,8%. En el segundo trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de interés de referencia en 1%.

El presidente de la entidad, Jean Claude Trichet, señala que a pesar de los signos de estabilización que ve en la zona euro, el BCE se mantiene con prudencia dejando sin variación las tasas de interés para hacer frente a sus previsiones inflacionistas a mediano y largo plazo. De acuerdo con el BCE, en los próximos meses la eurozona puede beneficiarse de la recuperación de las exportaciones, de las significativas intervenciones estatales de estímulo macroeconómico y de las medidas adoptadas para reactivar el sistema financiero, así como del hecho de que la confianza en la economía podría mejorar más rápidamente.

Al cierre de setiembre el euro se cotizaba en US\$1,4640, tocando un nivel máximo de US\$1,4790 el 22 de setiembre. En los meses de junio a setiembre, el euro se negoció a un promedio de US\$1,4229. Durante el segundo trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$68,61, cerrando el mes de setiembre con una cotización de US\$70,61, después de haber alcanzado niveles máximos de US\$74,37 el 24 de agosto.

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, El Financiero, Capitales.com 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.*

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de inversión en general

Al cierre del tercer trimestre del presente año, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 3.006 millones, para un incremento cercano al 12.6% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Más del 71% del volumen administrado corresponde a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Diecisiete sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 113 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca de dos terceras partes corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado.

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

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en colones

En un contexto caracterizado por un vaivén en las tasas de interés locales, la política de la administración continúa enfocada hacia la preservación del capital, estabilidad de los rendimientos y calidad crediticia de los portafolios.

En efecto, especialmente durante los meses de julio y agosto, las tasas de interés a nivel local presentaron un comportamiento errático, a la luz de expectativas poco claras en torno a las mismas.

Por un lado, las cada vez menores lecturas de inflación favorecían un entorno de tasas de interés decrecientes.

Por otro lado, se favorecían tasas de interés que al menos mantuvieran los niveles observados, ante el creciente déficit fiscal previsto.

Así, se observaron “sube y bajas” en los rendimientos pactados en Mercado de Liquidez y Recompras.

Otro reflejo directo de la situación mencionada, fue el comportamiento de la tasa básica pasiva, que inició trimestre en el 11.00%, experimentando ajustes que la llevaron hasta el 12.75% hacia la tercera semana del mes de julio, y posteriormente corrigiendo, para cerrar en el 11.50% en setiembre.

No obstante, lo mencionado, hacia el cierre de trimestre, las tasas de interés locales empezaron a mostrar una leve tendencia a la baja.

Situación que de mantenerse, propiciará menores rendimientos en los fondos de inversión de mercado de dinero, pues la renovación de las posiciones se realizaría a tasas menores; en tanto que los fondos a plazo se verían beneficiados por las ganancias nancias de capital que supone el ajuste a la baja en tasas

Fondo de Inversión en dólares

Durante el tercer trimestre de 2009, el mercado doméstico continuó caracterizado por una amplia liquidez en moneda extranjera y escasas opciones de inversión. Esta situación impacta en diferente forma y según su objetivo, los fondos de inversión administrados.

En primer término, los fondos de mercado de dinero continuaron experimentando descensos en su desempeño, en línea con los rendimientos pactados en Mercado de Liquidez y Recompras. Un contexto, que ante la inexistencia de opciones, obliga a dar un uso intensivo a las cuentas bancarias como destino de inversión.

En segundo término, los fondos de inversión a plazo, ven revalorizadas sus posiciones en cartera, y con esto abultados sus rendimientos, ante la citada dinámica que se resume en “muchos dólares” buscando “pocos papeles”,

con la consecuente apreciación de éstos últimos. Sólo por citar un ejemplo, tomando como referencia el “bde 20” (bono de deuda externa, emitido por la Tesorería Nacional con vencimiento en el 2020), experimentó un avance mayor a los 800 puntos base - en precio- en el periodo comprendido entre los meses de julio y setiembre.

En este contexto, la administración, tomó la decisión de realizar ganancias en las posiciones “más largas” que se mantenían en cartera, con el fin de acortar la duración del portafolio y generar una reserva destinada al aprovechamiento de futuras oportunidades de inversión.

La política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los fondos de inversión a plazo, y la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital de los fondos de mercado de dinero.

Megafondo

El tercer trimestre del año dio inicio con la cumbre celebrada en Italia del grupo de las ocho naciones más desarrolladas del mundo (G-8), para la cual el Banco Mundial, a través de su presidente Robert Zoellick manifestó que las intervenciones llevadas a cabo por gobiernos y bancos centrales parecían haber interrumpido la caída de la economía mundial, tras la estabilización de los mercados financieros y el impulso de la demanda.

Pero, advertía que el 2009 continuaba siendo un año peligroso, que los recientes avances podrían dar marcha atrás fácilmente y que el ritmo de la recuperación en 2010 estaba lejos de ser seguro. Una visión compartida por los mercados globales y medios financieros en general; y que conforme fue avanzando el trimestre, tomó un matiz cada vez más optimista, en cuanto a llegada de la estabilización y perspectivas de recuperación.

Lo anterior, luego de la lectura de informes económicos periódicamente conocidos alrededor del mundo, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en las principales plazas financieras mundiales, y mensajes cautelosamente optimistas por parte bancos centrales y organismos financieros multilaterales.

Esto condujo a una menor aversión global al riesgo por parte de los inversionistas, reflejada en un avance cercano al 15% en el “Dow Jones Industrial Average”, uno de los barómetros bursátiles estadounidenses “clásicos”, compuesto por 30 de los mayores valores americanos cotizados en la Bolsa de Nueva York.

Hacia el cierre de trimestre ese tono positivo se mantiene, incluso con anuncios por parte del Fondo Monetario Internacional, en donde reduce sus estimaciones de pérdidas bancarias. Sin embargo, aún imperan desafíos trascendentales, como el fortalecimiento de los capitales e ingresos de los bancos; el retiro de las medidas de estímulo gubernamentales; y los crecientes déficits fiscales de los países, con un corolario muy particular, cual ha sido la transferencia de los riesgos del sector privado a los balances públicos. En este contexto, la administración a la luz de una perspectiva de medio plazo positiva pero con potenciales retrocesos de los mercados en el muy corto plazo, mantiene un portafolio equilibrado entre posiciones de inversión en renta fija y renta variable; y reserva una porción de la cartera para el aprovechamiento de oportunidades de inversión, a través del uso de fondos de mercado de dinero.

BAC San José Líquido C No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
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 30-09-09	3.70544463

Comisiones

Comisión Administrativa	2.50%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.50%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.50%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Gobierno	24.9%	36.6%
Caja y Bancos	28.3%	18.7%
ScotianBank	6.8%	8.8%
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	8.4%
BAC San José	6.8%	7.5%
BancoPopular	6.8%	5.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.8%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.7%
Rendimiento últimos 30 días	7.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	8.1%

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

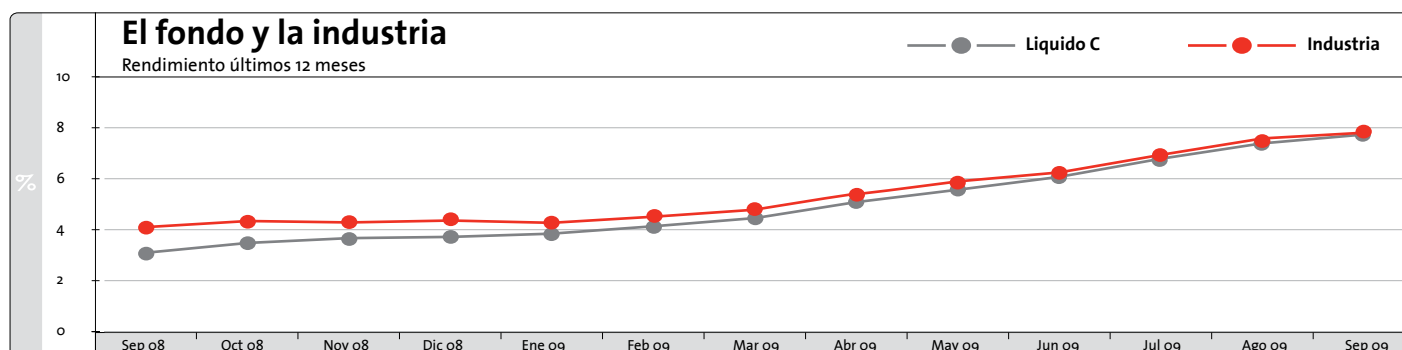
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos Locales	57.2%	42.0%
Efectivo	28.3%	18.7%
Recompras	14.6%	32.0%
Mercado Liquidez	0.0%	7.2%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.07
Duración (30-06-09)	0.13
Duración INDUSTRIA	0.18
Duración Modificada	0.07
Duración Modificada (30-06-09)	0.13
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15
PPI (30-06-09)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.58
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	1.9%
COFT INDUSTRIA	2.0%
Desviación estándar 12 meses	1.48
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	0.93
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.08
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.41
RAR 12 meses (30-06-09)	4.37
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.23



BAC San José Líquido D No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
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 - 30-09-09	1.4820147

Comisiones

Comisión Administrativa	1.40%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.40%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.40%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Caja y Bancos	49.9%	58.0%
ScotianBank	6.2%	8.9%
Gobierno de El Salvador	0.0%	7.0%
Citi Bank	6.0%	6.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.9%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.8%
Rendimiento últimos 30 días	0.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.1%
Rendimiento últimos 3 meses	0.6%

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

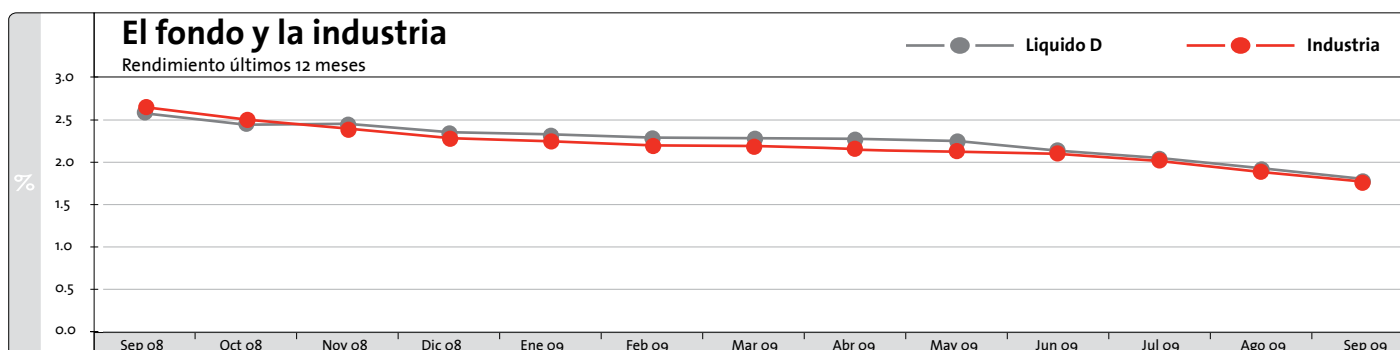
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Efectivo	49.9%	58.0%
Bonos Locales	32.1%	28.4%
Recompras	18.1%	6.6%
Bonos Extranjeros	0.0%	7.0%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.10
Duración (30-06-09)	0.08
Duración INDUSTRIA	0.16
Duración Modificada	0.10
Duración Modificada (30-06-09)	0.08
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.23
PPI (30-06-09)	0.20
PPI INDUSTRIA	0.29
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.17%
Desviación estándar 12 meses	0.20
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	0.21
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.19
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.67
RAR 12 meses (30-06-09)	12.16
RAR 12 meses INDUSTRIA	11.40



BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de 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 - 30-09-09	3.06242354

Comisiones

Comisión Administrativa	2.50%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.50%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.50%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Gobierno	31.5%	36.8%
Caja y Bancos	35.4%	34.8%
Bonos de Tesoro EEUU	0.0%	9.3%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.3%
Rendimiento últimos 30 días	7.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	8.0%

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

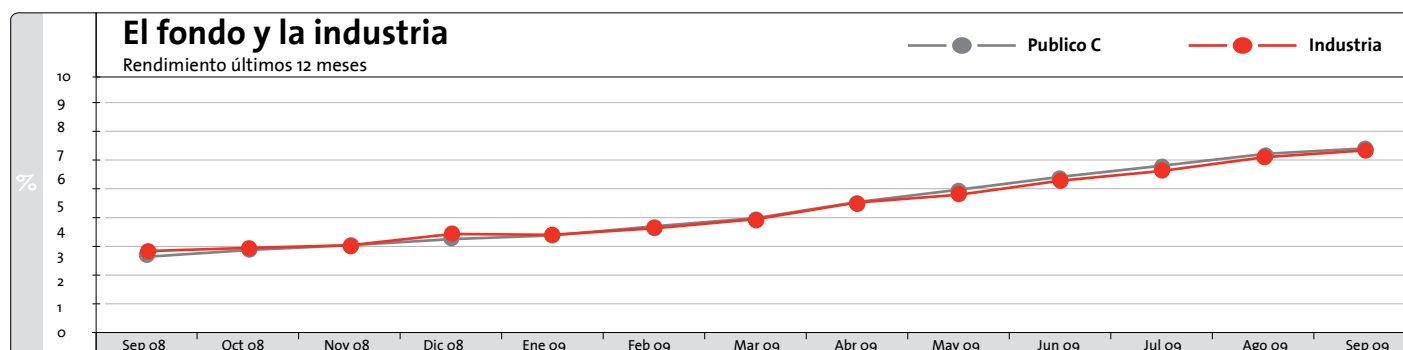
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos Locales	42.5%	25.7%
Efectivo	35.4%	34.8%
Recompras	20.6%	29.1%
Mercado de liquidez	1.4%	10.4%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.03
Duración (30-06-09)	0.11
Duración INDUSTRIA	0.19
Duración Modificada	0.03
Duración Modificada (30-06-09)	0.11
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.10
PPI (30-06-09)	0.11
PPI INDUSTRIA	0.13
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.5%
Desviación estándar 12 meses	1.44
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	0.91
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.28
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.42
RAR 12 meses (30-06-09)	4.39
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.76



BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de 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 - 30-09-09	1.20090491

Comisiones

Comisión Administrativa	1.15%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.15%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.15%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Cajay Bancos	40.0%	64.0%
Gobierno	24.0%	15.2%
Banco Crédito Agrícola	10.6%	9.1%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.9%
Rendimiento últimos 30 días	0.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.0%
Rendimiento últimos 3 meses	0.4%

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.

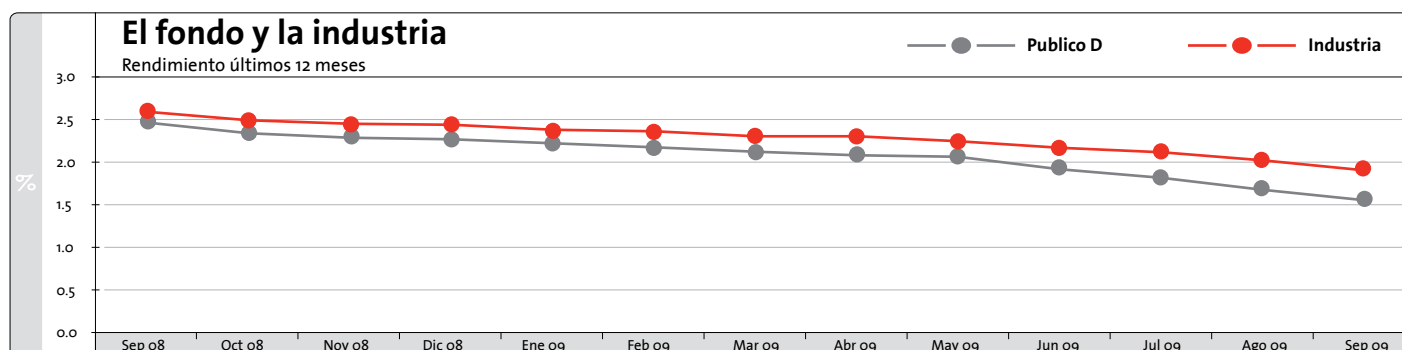
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Recompras	41.6%	19.5%
Efectivo	40.0%	64.0%
Bonos Extranjeros	0.0%	5.8%
Bonos Locales	18.4%	10.7%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.06
Duración (30-06-09)	0.08
Duración INDUSTRIA	0.19
Duración Modificada	0.06
Duración Modificada (30-06-09)	0.08
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.33
PPI (30-06-09)	0.31
PPI INDUSTRIA	0.18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.6%
Desviación estándar 12 meses	0.22
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	0.25
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.17
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	9.39
RAR 12 meses (30-06-09)	9.40
RAR 12 meses INDUSTRIA	13.71



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 - 30-09-09	0.9650517

Comisiones

Comisión Administrativa	2.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Banco Central de C.R.	68.0%	72.5%
Gobierno	31.8%	23.4%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	5.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.0%
Rendimiento últimos 30 días	11.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	13.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.9%
Rendimiento últimos 3 meses	9.1%

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.

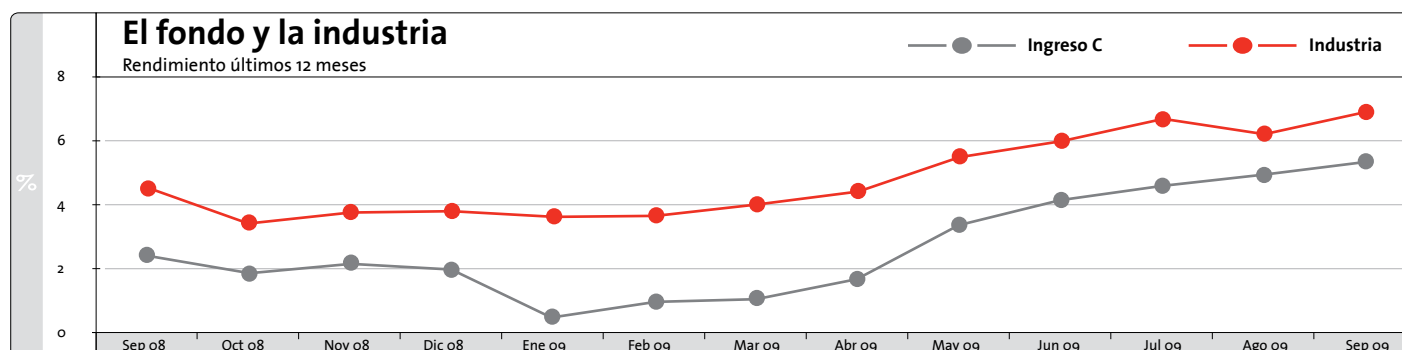
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos locales	83.9%	89.2%
Recompras	15.9%	10.7%
Efectivo	0.17%	0.09%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.73
Duración (30-06-09)	2.73
Duración INDUSTRIA	1.60
Duración Modificada	0.43
Duración Modificada (30-06-09)	0.50
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.93
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.43
PPI (30-06-09)	1.16
PPI INDUSTRIA	1.53
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	4.1%
COFT al 30-06-09	3.7%
COFT INDUSTRIA	2.3%
Desviación estándar 12 meses	1.51
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	1.05
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.16
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.68
RAR 12 meses (30-06-09)	2.06
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.08



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 - 30-09-09	1.01349305

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	30-06-09	30-09-09
Gobierno	77.3%	58.6%
Caja y Bancos	0.02%	15.8%
Banco HSBC	12.5%	11.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	5.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.5%
Rendimiento últimos 30 días	3.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	9.7%

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.

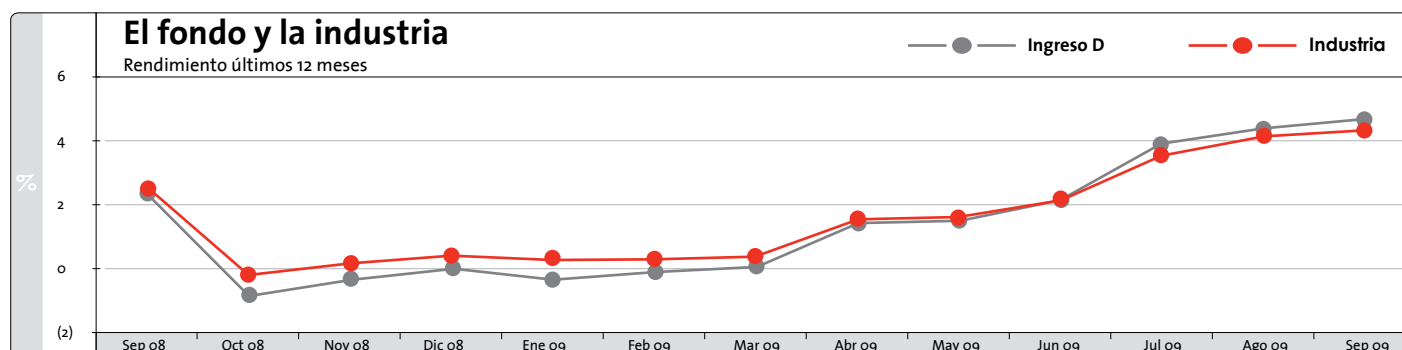
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos locales	87.0%	66.8%
Acciones	12.5%	11.2%
Recompras	0.6%	6.2%
Efectivo	0.02%	15.79%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.20
Duración (30-06-09)	2.00
Duración INDUSTRIA	1.12
Duración Modificada	1.04
Duración Modificada (30-06-09)	1.70
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.37
PPI (31-12-08)	1.29
PPI INDUSTRIA	1.24
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	2.4%
COFT INDUSTRIA	0.4%
Desviación estándar 12 meses	1.76
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	1.55
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.30
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.75
RAR 12 meses (30-06-09)	0.78
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.33



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 especializado
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 - 30-09-09	2.84811017

Comisiones

Comisión Administrativa	2.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Banco Central de C.R.	65.2%	49.2%
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	31.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	8.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.4%
Rendimiento últimos 30 días	10.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	11.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	9.6%

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 agualdo, entrada a clases, pago de impuestos, etc.

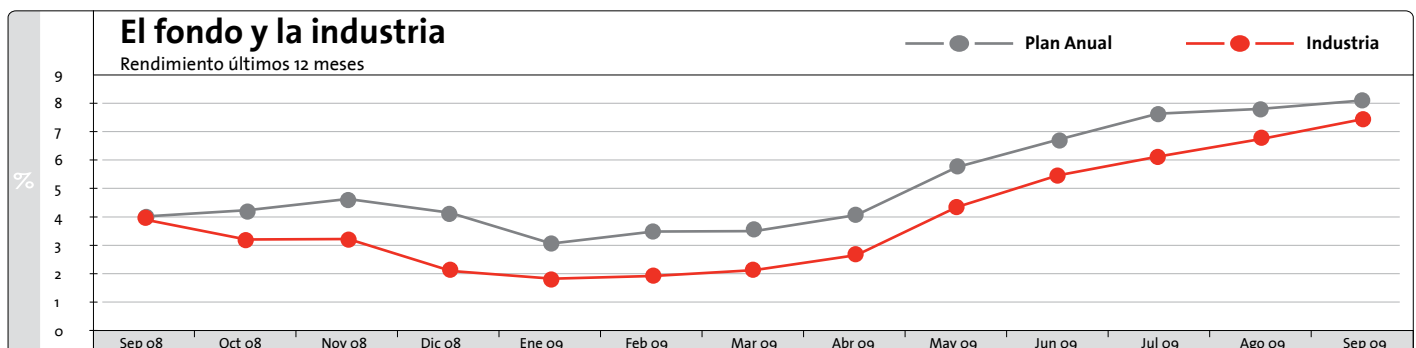
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos Locales	77.8%	59.6%
Recompras	19.1%	40.1%
Efectivo	3.1%	0.3%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.82
Duración (30-06-09)	1.27
Duración INDUSTRIA	1.26
Duración Modificada	0.25
Duración Modificada (30-06-09)	0.45
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.73
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.50
PPI (30-06-09)	0.58
PPI INDUSTRIA	1.07
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	5.8%
COFT al 30-06-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	2.44%
Desviación estándar 12 meses	1.69
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	0.84
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.82
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.98
RAR 12 meses (30-06-09)	5.06
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.05



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 especializado
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 - 30-09-09	1.20899498

Comisiones

Comisión Administrativa	1.75%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.75%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.75%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Gobierno	81.5%	70.3%
Banco HSBC	13.0%	13.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.3%
Rendimiento últimos 30 días	4.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	6.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	11.7%

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.

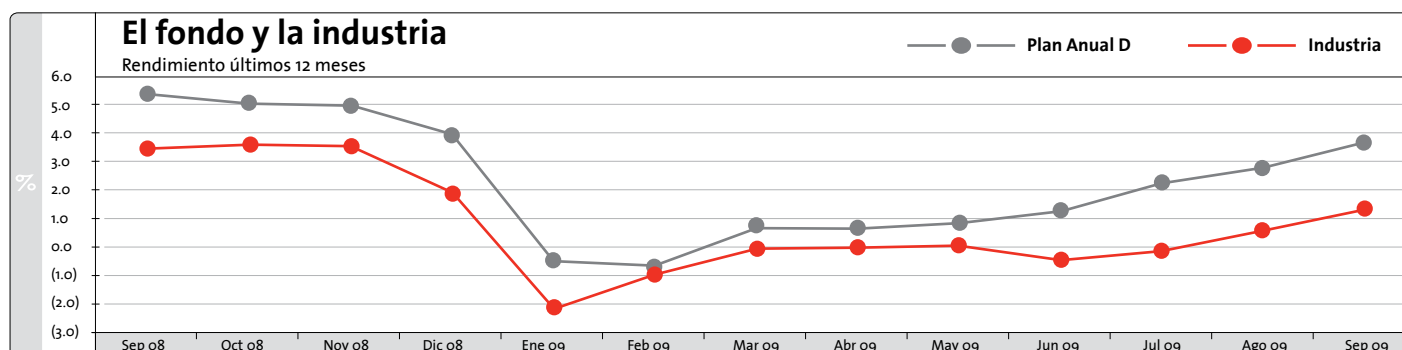
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos locales	86.9%	76.6%
Acciones	13.0%	13.2%
Recompras	0.0%	8.2%
Efectivo	0.1%	2.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.32
Duración (30-06-09)	2.00
Duración INDUSTRIA	1.68
Duración Modificada	1.06
Duración Modificada (30-06-09)	1.71
Duración Modificada INDUSTRIA	1.45
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.24
PPI (30-06-09)	1.12
PPI INDUSTRIA	2.15
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	7.6%
COFT INDUSTRIA	0.14%
Desviación estándar 12 meses	2.08
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	1.81
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.85
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.20
RAR 12 meses (30-06-09)	1.30
RAR 12 meses INDUSTRIA	0.46



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	8-12-2000
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 - 30-09-09	2.83658062

Comisiones

Comisión Administrativa	2.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	39.8%
Gobierno	24.2%	35.3%
Banco Central de C.R.	75.6%	24.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.7%
Rendimiento últimos 30 días	9.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	9.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	6.0%

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.

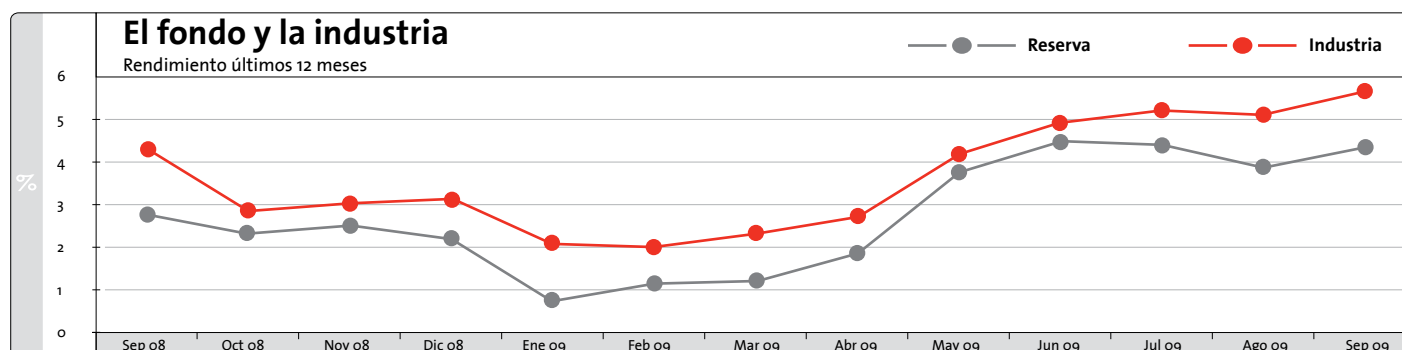
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Bonos locales	88.5%	40.9%
Recompras	11.4%	58.9%
Efectivo	0.2%	0.2%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.56
Duración (30-06-09)	3.37
Duración INDUSTRIA	0.55
Duración Modificada	0.24
Duración Modificada (30-06-09)	0.50
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.30
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.09
PPI (30-06-09)	1.55
PPI INDUSTRIA	0.71
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	7.8%
COFT al 30-06-09	6.0%
COFT INDUSTRIA	3.9%
Desviación estándar 12 meses	1.25
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	1.10
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.23
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.04
RAR 12 meses (30-06-09)	2.19
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.83



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 f4 (ver glosario)
Valor de Participación - 30-09-09	0.77799474

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%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días	30.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	2.5%
Rendimiento últimos 3 meses	39.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.00
Duración (30-06-09)	0.00
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.00
Duración Modificada (30-06-09)	0.00
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	54.52
PPI (30-06-09)	24.35
PPI INDUSTRIA	-
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	9.04
Desviación estándar 12 meses (30-06-09)	5.50
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(2.72)
RAR 12 meses (30-06-09)	(4.87)
RAR 12 meses INDUSTRIA	-

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.

Distribución de inversiones según emisor

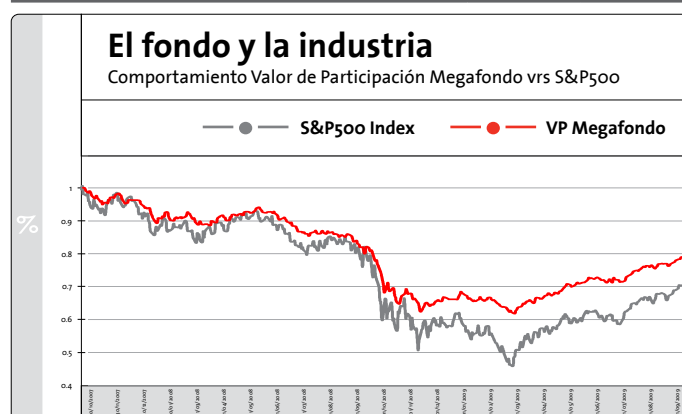
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-09	30-09-09
Cajay Bancos	0.6%	13.7%
EATONVANCE MED STRAT INC-A	10.4%	8.9%
FRANK TP INVEMKT BD-AQDIS\$	8.9%	8.5%
SHORT TERM INVESTORS	13.7%	8.0%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	8.0%	7.7%
SKANDIA-US TOTALRTN BOND-A	11.9%	7.4%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	5.7%	7.1%
MORGAN ST SICAVGLCV BD \$-A	6.9%	6.8%
PIONEER FUNDS-US M/CVAL-A\$	3.5%	4.2%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	5.0%	3.3%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	2.2%	3.1%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS CL	4.4%	2.6%
VANGUARD DIVIDENDAPPREC ETF	0.0%	2.4%
ABINTL HEALTH CARE PT-A\$	1.9%	2.3%
JPMORGAN F-JAPAN EQTYJF-D\$	3.7%	2.3%
LEGG MASON-LM VALUE-A	1.7%	2.1%
ABINTL TECHNOLOGYPT-A\$	1.7%	2.0%
EATONVANCE EME US VALUE-\$A2	1.7%	2.0%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.6%	1.7%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	2.0%	1.4%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	2.0%	1.3%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.5%	1.1%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Instrumento	30-06-09	30-09-09
Participaciones	99.4%	86.3%
Efectivo	0.6%	13.7%
Total general	100.0%	100.0%



Glosario



Compartimos el
valor de la
inversión

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.

scr-AA f4: 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. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Asesores Certificados:

Andrés Martínez S.; Credencial # 18	amartinez@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-31
Ramón Navarro L.; Credencial # 207	rnavarro@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-51
Samantha Carrasco; Credencial # 463	scarrasco@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-99
Josué Funes; Credencial # 1050	jfunesor@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-63

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Maroto B.; Credencial # 202	cmarotob@bacsanjose.com	Tel: 22-84-46-22
Karla Videá Herrera; Credencial # 803	kvideahe@bacsanjose.com	Tel: 22-84-46-90
Jessica Rojas Rodríguez; Credencial # 752	jrojasr@bacsanjose.com	Tel: 22-84-46-80

Jefe Sección Comercial:

Fabrizio Burgos.; Credencial # 6	fburgosr@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-03
----------------------------------	-------------------------	------------------

[COMPARTIMOS EL VALOR
DE INVERTIR]



Sociedad de Fondos de inversión

