

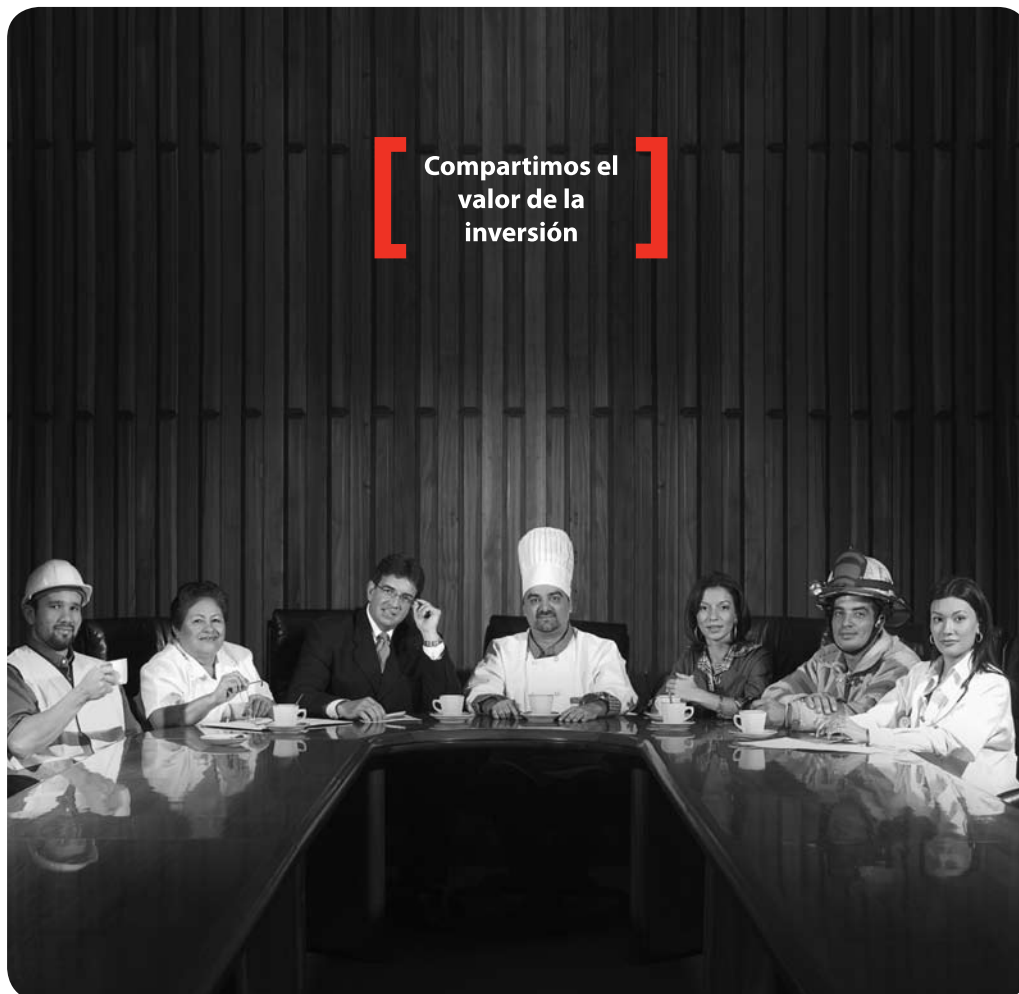
Contenido:

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 9001-2000



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:

Los fondos de inversión ayudan a diversificar los riesgos asociados a la inversión típica. Estos tiempos volátiles de noticias ambiguas, refuerzan que lo prudente llama a buscar un fondo de inversión para refugiarse.

Estos informes trimestrales buscan brindarle información que le permita mantener en perspectiva su horizonte de inversión.

De usted,

Allan Marín Roldán

Gerente General

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En la economía local, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró una contracción interanual de 4,9% en el primer trimestre, registrando el segundo período consecutivo de disminución, afectado principalmente por la caída en el rubro de formación de capital. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una contracción interanual de 4,9%, según los datos a abril del 2009.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en el primer semestre llegó a 1,21% y una variación interanual de 8,20%. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) espera para este año una inflación de 7,50%. Al cierre de junio, el BCCR realizó una disminución de 0,25 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva, llegando a 11%, manteniéndose en un rango entre 11% y 11,75% en el segundo trimestre.

En el ámbito internacional, la economía estadounidense registró una variación negativa en su crecimiento de 5,5% en el primer trimestre del 2009, reflejando descensos en los inventarios, el mercado de la vivienda y el gasto empresarial. La Reserva Federal mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0% y 0,25%, pese a apreciar un menor ritmo de contracción de la economía y una inflación contenida, y anunció que continuará con su plan de compra de deuda privada y del Tesoro.

Por su parte, la economía europea registró un decrecimiento de 2,5% en su economía en el primer trimestre del 2009. El Banco Central Europeo bajó hasta 1% la tasa de interés de referencia para la zona euro considerando apropiado este nivel, pero sin descartar más recortes.

El euro se fortaleció frente al dólar y cerró el segundo trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,4033, al tiempo que el barril de crudo mostró una tendencia al alza y llegó a US\$69,89.

Mercado local

Sector real

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) informó que en el primer trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) de Costa Rica mostró una contracción interanual de 4,9%, lo cual constituye el segundo período consecutivo de disminución. En términos trimestrales, el PIB se redujo por cuarto período consecutivo, con una contracción de 1,1% en los primeros tres meses del 2009. La caída del PIB en el primer trimestre fue consecuencia del debilitamiento en el rubro de formación de capital, que disminuyó 38,8% respecto al mismo período del año pasado. Sin embargo, esta partida registró un incremento de 10,4% respecto al último trimestre del año pasado. El gasto de los consumidores creció 1,4% en términos interanuales y el gasto del Gobierno registró un aumento de 3%.

En abril, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación negativa de 4,9%, llegando a 7 meses de crecimiento negativo. Sin embargo, esta cifra fue menor a las contracciones presentadas en febrero y marzo de 5,5% y 5,6% respectivamente, dando señales de que la caída en la producción nacional podría haber tocado fondo en marzo pasado. Al comparar los últimos doce meses terminados en abril respecto al mismo período del año pasado, el IMAE registró una contracción de 1,7% en abril. Los sectores en los que se sigue observando una caída pronunciada son hoteles (21,1%), industria manufacturera (13,6%), agricultura (6,6%), construcción (5,8%) y comercio (5,6%). Por otra parte, los sectores que mostraron crecimiento fueron: otros servicios a empresas (7,4%), servicios financieros y seguros (5,4%) e intermediación financiera (4,8%).

Sector externo

El BCCR informó que las exportaciones acumuladas al mes de mayo mostraron una caída de 15,47% respecto al mismo mes del 2008, totalizando un saldo de US\$3.497,5 millones. Por su parte, en las importaciones presentaron un descenso interanual de 33,57%, ubicándose en US\$4.269 millones. Con lo anterior, el déficit de la balanza comercial se situó en US\$771,9 millones, 66,3% por debajo del déficit registrado en el mismo período del año pasado. Según el informe, el valor de las exportaciones totales en dólares presentó un decrecimiento medio de 16,4%, siendo las exportaciones de los regímenes regulares y los de zona franca las que más aportaron a la reducción señalada (-7,9% y -8,1%, respectivamente). De acuerdo con el BCCR, esta caída en las ventas externas ha sido consecuencia del debilitamiento de la actividad económica mundial, con el consiguiente declive en la demanda de bienes costarricenses. Asimismo influyó la presencia de condiciones climatológicas adversas y el aumento en los costos de producción experimentados el año pasado, lo que afectó la actividad productiva de algunos de los principales productos agropecuarios de exportación.

El BCCR informó también que en los primeros tres meses de este año, la cuenta corriente fue superavitaria en US\$29.8 millones. Destaca la disminución interanual de 65% presentada en el déficit de la balanza comercial de mercancías, totalizando un saldo de US\$347.8 millones. Por su parte, la balanza de servicios registró un superávit de \$602.3 millones. En cuanto a la cuenta financiera, arrojó un superávit de US\$180.8 millones, representando una contracción interanual de 75%. Dentro de la cuenta financiera destaca la caída en la inversión extranjera, la cual registró una contracción de 19% en términos interanuales y de 42% respecto al último trimestre del 2008. El entorno recesivo global y el congelamiento del crédito son algunos de los elementos que podrían mantener bajo presión la entrada de capitales hacia el país por concepto de inversión extranjera directa.

En junio, la agencia calificadora de riesgo, Standard & Poor's, mantuvo la calificación de "BB" para la deuda en moneda extranjera y "BB+" para la deuda en moneda local para Costa Rica. Asimismo, S&P mantuvo la perspectiva de "estable" ya que espera que el perfil financiero del Gobierno no se deteriore, pese a la recesión y a las malas condiciones internacionales.

Por otra parte, la agencia indicó que las principales debilidades son la inflexibilidad de la política monetaria y cambiaria, mientras que dentro de sus fortalezas destacan el sistema político, el alto nivel de desarrollo social y la disminución en la carga de la deuda en los últimos años.



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Sector monetario

El Instituto Nacional de Estadística y Censos informó el jueves que la inflación acumulada en el primer semestre llegó a 1,21%, lo que representa un marcado retroceso frente al dato registrado en los primeros seis meses del año anterior (6,55%). En junio, la variación mensual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,17%, lo que representa el menor cambio para este mismo mes en los últimos diez años. El cálculo interanual registró una inflación de 8,20%. El BCCR destacó en su informe semestral que pronostica una inflación de 7,5% para este año. El resultado proviene de la aplicación del modelo macroeconómico de proyección trimestral.

El pronóstico se acerca a la meta de inflación de la entidad para este año, que es de 8%, con la posibilidad de subir o bajar un punto porcentual. En el informe, la entidad aclara que el pronóstico se refiere a la estimación de la inflación que se realiza haciendo uso de herramientas estadísticas o econométricas, mientras que la meta indica el compromiso del BCCR de que tomará las medidas necesarias para alcanzarla. Este pronóstico se sustenta en que el gasto interno (como el consumo por las personas o la inversión de las empresas) disminuirá y eso ejercerá menor presión sobre los precios.

La entidad señaló que la principal limitante de las proyecciones macroeconómicas sigue concentrándose en la elevada incertidumbre que existe en la actualidad acerca de la magnitud y repercusiones que pueda tener a nivel mundial la recesión que se registra en las economías industrializadas, en especial en la de Estados Unidos. Otro riesgo es que no hay certeza del comportamiento futuro de los precios internacionales de las materias primas (como el petróleo) y de los granos básicos. El tercero es que el aumento en el gasto que realiza el Gobierno para estimular la producción afecte los precios internos futuros.

En la primera quincena de junio, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo la Tasa Básica Pasiva (TBP) a 11%, un cuarto de punto porcentual por debajo de su último ajuste. Al inicio del segundo trimestre, esta tasa se ubicaba en 11,75% y desde entonces ha experimentado un incremento y 4 reducciones, todos de un cuarto de punto porcentual. Con este movimiento, la tasa se ubicó medio punto porcentual por encima de la cifra de inicio de año y 550 puntos base por encima del dato de un año antes. La TBP es un promedio de las tasas efectivamente pagadas por los bancos comerciales en plazos entre los 150 y los 210 días y 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, en los mismos plazos. El 1° de julio, el BCCR realizó un aumento de 25 puntos básicos en la TBP, dejándola en

11,25%, y realizó un ajuste adicional el 8 de julio, ubicándola en 12,00%. En junio, el (BCCR) disminuyó en medio punto porcentual las tasas de interés que paga a los ahorrantes que invierten en los depósitos ofrecidos en Central Directo entre 180 días (6 meses) y 1.800 días (cinco años), pasando de 12,13% a 11,63%.

Sector fiscal

Al cierre de mayo, el país registró un déficit financiero acumulado de ₡181.239,9 millones, luego de que en el mismo período del 2008 el Gobierno reportara un superávit de ₡94.333,2 millones. En los primeros cinco meses del año, los ingresos totales mostraron un descenso de 8,5% respecto al período enero – mayo del año anterior. Los rubros que mostraron un mayor decrecimiento fueron el de ingresos por aduanas (23,7%) y derechos de exportación (23,8%), afectados por la desaceleración en la economía mundial. Por su parte, los gastos totales aumentaron 21,1%. Dentro de los rubros con mayores incrementos se encuentran los Fondos de Educación Superior (41,6%), las remuneraciones (32,8%), y las pensiones (23,2%).

Mercado bursátil

Durante el segundo trimestre del 2009, el mercado bursátil se caracterizó por una mayor negociación de títulos, situación que se vio directamente reflejada en los precios de los bonos en colones, los cuales mostraron una tendencia generalizada al alza. En dólares, el mercado presentó un exceso de liquidez en esta moneda, presionando al alza los precios de los títulos tanto de deuda interna como externa.

En el período abril-junio, 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 octubre del 2009 y setiembre del 2017. Además, el Ministerio de Hacienda realizó cuatro subastas de títulos tasa fija denominados en dólares, cuyos vencimientos se encuentran entre mayo del 2012 y mayo del 2015. Las variaciones más importantes en los rendimientos de asignación para los bonos en colones se presentaron en la primera subasta del mes de abril, donde hubo un incremento de 24 puntos básicos en la serie cero cupón del BCCR con vencimiento en abril del 2010, además de un aumento de 35 puntos básicos en la emisión tasa fija de Hacienda con vencimiento en marzo del 2011.

Por su parte, las principales variaciones de los títulos denominados en dólares se presentaron en la tercera semana de mayo, con un incremento de

31 puntos básicos en la serie tasa fija con vencimiento en mayo del 2012.

En el mercado cambiario, el colón presentó una revaluación neta de ¢2,95 en junio, ubicándose por debajo del límite superior de la banda cambiaria, luego de que el mes pasado registrara una devaluación de ¢3,24. En el segundo trimestre del año, el colón ha mostrado una devaluación de ¢8,74.

El comportamiento presentado en el mes de junio se debe a la mayor demanda de colones por parte de las empresas que debían realizar el pago parcial de impuestos.

Mercado internacional

En junio, el Departamento de Comercio informó que la economía de Estados Unidos se contrajo a un ritmo anual de 5,5% en el primer trimestre, reflejando descensos en los inventarios, el mercado de la vivienda y el gasto empresarial. La contracción del Producto Interno Bruto (PIB), fue menor que la estimación inicial (5,7%), registrando el peor desempeño semestral en medio siglo, según mostró el informe. El gasto del consumidor, que representa alrededor de 70% de la economía, subió a un ritmo de 1,4% el trimestre pasado, luego de una caída anualizada de 4,3% en el último trimestre de 2008, el mayor descenso desde 1980. En todo el 2008, el PIB estadounidense registró un crecimiento de 1,1%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos presentó en mayo un descenso interanual de 1,3%, la mayor disminución desde abril de 1950. Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, el indicador mostró un incremento de 1,8%. La disminución en el IPC del último año se debe a una caída de 27,3% de los precios de la energía.

En el segundo trimestre, la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0 y 0,25%, pese a apreciar un menor ritmo de contracción de la economía y una inflación contenida, y anunció que continuará con su plan de compra de deuda privada y del Tesoro. La Fed señaló que las condiciones económicas probablemente justificarán niveles excepcionalmente bajos de tasas de interés por un período extenso.

En el mercado de bonos del Tesoro, la especulación de una recuperación más rápida de la economía mundial junto con la incertidumbre generada por el mayor endeudamiento de Estados Unidos y amenaza de inflación futura, provocó un comportamiento volátil en los rendimientos a lo largo de la curva. Al finalizar el segundo trimestre del año, la curva mantuvo una pendiente normal. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años pasó de 0,80% el 31 de marzo a 1,113% el 30 de junio, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años pasó de 2,665% a 3,535%.

En junio, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, dijo que el ritmo de endeudamiento de Estados Unidos es insostenible e

insistió en que es necesario reducir el déficit para asegurar la viabilidad económica a largo plazo del país. El déficit estadounidense se ha agravado con la actual recesión, que ha reducido los ingresos fiscales y disparado el gasto público.

La Casa Blanca cree que el déficit del 2009 superará en más de cuatro veces la cifra récord del año pasado, para alcanzar US\$1,8 billones. Un mes antes, la agencia calificadora de riesgo Moody's Investors Service había informado que la calificación crediticia "Aaa" del Gobierno de Estados Unidos se mantiene con perspectiva estable a pesar del deterioro significativo de la deuda del país, dando un indicio de confianza en que la economía se repondrá de la recesión. La calificación de Estados Unidos se apoya en una economía diversa y resistente, potentes instituciones gubernamentales, un alto ingreso per cápita y una posición central en la economía del mundo, dijo en un comunicado la firma con sede en Nueva York. Al mismo tiempo, Moody's advirtió de que cualquier reevaluación de las perspectivas de crecimiento de largo plazo podría poner en peligro la nota actual.

En Europa, la oficina estadística comunitaria, Eurostat, informó que el Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro se contrajo 2,5 por ciento en los primeros tres meses del año. En comparación con el primer trimestre del 2008, el recorte de la actividad fue de 4,8 por ciento.

En el segundo trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) disminuyó la tasa de interés de referencia pasando de 1,5% a 1%, realizando dos recortes de 25 puntos básicos. El presidente del BCE, Jean Claude Trichet, señaló que el Consejo de Gobierno considera que la tasa es apropiada, aunque no descarta recortes futuros pues no se ha decidido que ya estén en el nivel mínimo. Al cierre de junio el euro se cotizaba en US\$1,4033 desde US\$1,3250 de finales de setiembre, tocando un nivel máximo de US\$1,4303 el 2 de junio.

Durante el segundo trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$59,63, cerrando el mes de junio con una cotización de US\$69,89, después de haber alcanzado niveles máximos de US\$72,68 el 11 de junio. En el período abril-junio, el precio del crudo mostró una tendencia al alza, impulsado por la expectativa de una recuperación más rápida en la economía y por ende de la demanda de combustible.

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.*

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en general

Al cierre del segundo trimestre de 2009, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 2.670 millones, para un incremento cercano al 5.9% en relación con el primer trimestre de 2009.
- **Moneda.** Más del 72% 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.** Durante el trimestre en cuestión se llevó a cabo la desinscripción de 7 fondos mutuos, en forma tal que la oferta actual es de 113 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, más 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 denotan una amplia y creciente preferencia por liquidez y por el dólar como depósito de valor.

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en colones

Durante el segundo trimestre de 2009, se mantuvo la tendencia creciente en los rendimientos tanto de los fondos de inversión de mercado de dinero como en los fondos de inversión a plazo.

Pese a que en buena medida la recesiva actividad económica internacional ha propiciado los históricamente bajos registros de inflación observados durante 2009 -y en particular, durante el trimestre comprendido entre los meses de abril y junio-; lo que en teoría abre espacio a disminuciones en tasas de interés.

Las necesidades de captación por parte del Ministerio de Hacienda para solventar su creciente posición deficitaria y la competencia por recursos por parte de la banca comercial, constituye un freno al ajuste antes citado.

En este contexto, en el trimestre se observaron leves ajustes al alza en los precios de los bonos locales emitidos por BCCR y la Tesorería Nacional,

lo que aunado a la generación financiera de las carteras benefició el desempeño de los fondos de inversión a plazo.

Por su parte, los fondos destinados al manejo de la liquidez, aprovecharon la mayor disposición a pagar de los participantes en el pacto de recompras y en Mercado de Liquidez.

En términos generales, la práctica de minimizar las posiciones con valoración dentro de las carteras de los fondos de mercado de dinero continúa reflejando el compromiso de la administración con la política orientada a la preservación del capital y estabilidad de los rendimientos.

Asimismo, la exposición al riesgo de tasa de interés de los portafolios correspondientes a los fondos de inversión a plazo continuó controlada y se vigiló de cerca la calidad crediticia de los mismos.

Fondo de Inversión en dólares

La política de la administración 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; debió enfrentarse a una extraordinariamente alta liquidez en dólares presente a nivel local durante el segundo trimestre del año.

Hacia la segunda quincena del mes de mayo, los vencimientos focales por deuda interna y externa de la Tesorería Nacional superaron los trescientos millones de dólares, y ante la relativa escasez de opciones de inversión a nivel doméstico, la aversión y bajos rendimientos vigentes a nivel internacional, y la contenida actividad crediticia local, llevaron a un incremento de las posiciones de liquidez de los participantes del mercado.

Los efectos no se hicieron esperar. Al cierre de trimestre, los rendimientos

en dólares acentuaron su caída, las tesorerías de los bancos comerciales no sólo desincentivaron la captación y renovación de recursos, sino que presionaron a la baja los rendimientos en mercado de liquidez y operaciones de recompra. En general, las opciones de inversión a corto plazo escasearon y la excesiva liquidez continuó presionando al alza el rendimiento de los Eurobonos emitidos por el Gobierno de Costa Rica.

La situación descrita para efectos de los fondos de inversión administrados, se tradujo en un reforzamiento de la tendencia decreciente en los rendimientos de los fondos de mercado de dinero y un incremento en la rentabilidad ofrecida por los fondos de inversión a plazo, que continúan sin exposición a nivel internacional y concentrados en bonos de deuda externa costarricenses.

Megafondo

En la agenda político-económica internacional, el segundo trimestre del año dio inicio con la cumbre del G-20 celebrada en Londres. Al cierre de dicha actividad que a través de veinte países agrupa al 85% de la economía global y dos terceras partes de la población mundial, el primer ministro británico, Gordon Brown, se refirió al compromiso de los principales líderes del orbe para recuperar la senda del crecimiento económico. Dentro de las medidas concretas de la citada cumbre, destacó el acuerdo de girar un billón de dólares a los organismos financieros multilaterales -dentro de los que figuran el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial-, con el fin de ayudar a las naciones en problemas; reformas al sistema financiero y regulatorio global que incluye "hedge funds", agencias calificadoras de solvencia financiera, y el establecimiento de un sistema contable internacional más claro; además de medidas contra el proteccionismo y sanciones para los paraísos fiscales. Aunque los mercados financieros en general mostraron poca reacción al evento antes descrito; lo cierto del caso, es que durante el trimestre las bolsas mundiales registraron avances. El "MSCI All Country World Index", índice de mercado accionario que incluye tanto mercados desarrollados

como emergentes, experimentó una revalorización superior al 20% en el período en cuestión; respondiendo en buena medida a la cantidad de liquidez presente en los mercados y al mejor ánimo y confianza de los inversionistas. Efectivamente, durante el segundo trimestre del año, en la comunidad financiera global, fue cada vez más frecuente el comentario referente a que lo peor de la crisis ya había pasado e incluso que la recesión había quedado atrás, remozando el ánimo de los inversionistas. Sin embargo, la administración se apega a la posición más conservadora, que si bien -prácticamente- descarta los riesgos de una depresión mundial, prevé un deterioro adicional en los niveles de empleo y un pausado retorno del crecimiento económico, en presencia de volatilidades de corto plazo. En este contexto, y siguiendo un principio de prudencia, se decidió mantener la estructura de cartera defensiva que sobrepondera la renta fija sobre la renta variable y da un uso intensivo a los fondos de mercado de dinero. Asimismo, durante el trimestre venidero, la administración se mantendrá vigilante de la evolución del entorno económico internacional, a efectos de realizar los rebalances de cartera que considere convenientes.

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 31-06-09	3.63153824

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	31-03-09	31-06-09
Gobierno	33.3%	24.9%
Caja y Bancos	21.1%	28.3%
Banco Credito Agricola	10.2%	8.9%
Banco Central de C.R.	9.0%	10.9%
Banco Popular	0.0%	6.8%
Banco San José	5.2%	6.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.6%
Rendimiento últimos 30 días	8.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	7.9%

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.

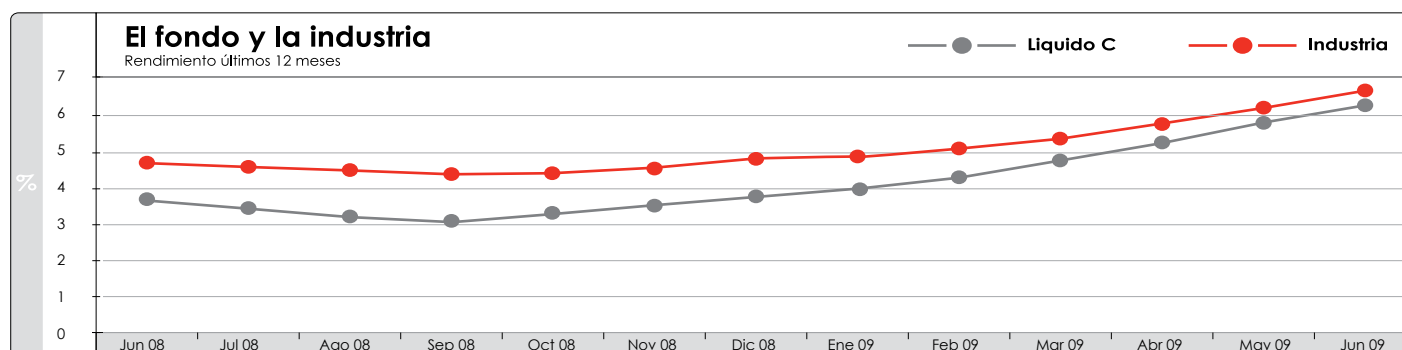
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Recompras	37.1%	14.6%
Bonos Locales	25.5%	57.2%
Mercado de Liquidez	16.3%	0.0%
Efectivo	21.1%	28.3%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.13
Duración (31-03-09)	0.06
Duración INDUSTRIA	0.15
Duración Modificada	0.13
Duración Modificada (31-03-09)	0.06
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.14
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (31-03-09)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.71
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	1.9%
COFT al 31-03-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.1%
Desviación estándar 12 meses	0.93
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	0.45
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.65
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.37
RAR 12 meses (31-03-09)	8.31
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.64



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 - 30-06-09	1.47962884

Comisiones

Comisión Administrativa	1.65%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.65%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.65%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-09	30-06-09
Gobierno	43.8%	12.4%
Caja y Bancos	26.7%	49.9%
ScotianBank	7.6%	6.2%
Banco de Costa Rica	5.4%	6.6%
BAC San Jose	5.6%	6.4%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.1%
Rendimiento últimos 30 días	1.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.1%
Rendimiento últimos 3 meses	1.5%

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.

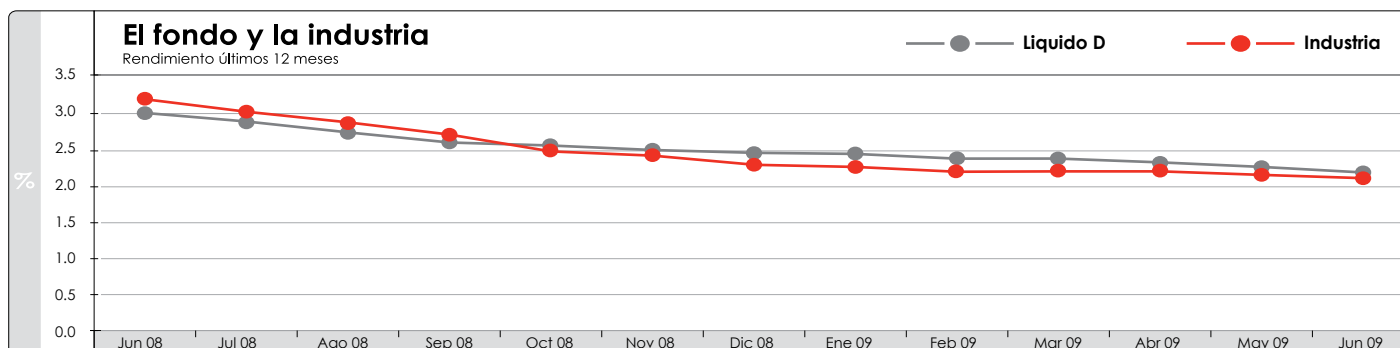
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-08	31-06-09
Bonos Locales	39.1%	32.1%
Recompras	32.3%	18.1%
Mercado de Liquidez	1.9%	0.0%
Efectivo	26.7%	49.9%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.08
Duración (31-03-09)	0.09
Duración INDUSTRIA	0.24
Duración Modificada	0.08
Duración Modificada (31-03-09)	0.09
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.24
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20
PPI (31-03-09)	0.18
PPI INDUSTRIA	0.28
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.05%
Desviación estándar 12 meses	0.21
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	0.31
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.31
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	12.16
RAR 12 meses (31-03-09)	8.76
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.84



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	31-01-1999
Inversión Apertura	¢100.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-06-09	3.00206341

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	31-03-09	30-06-09
Caja y Bancos	39.6%	35.4%
Gobierno	18.6%	31.5%
Banco Central de C.R.	6.2%	14.5%
Banco Crédito Agrícola	11.8%	13.9%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.9%
Rendimiento últimos 30 días	7.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	7.6%

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

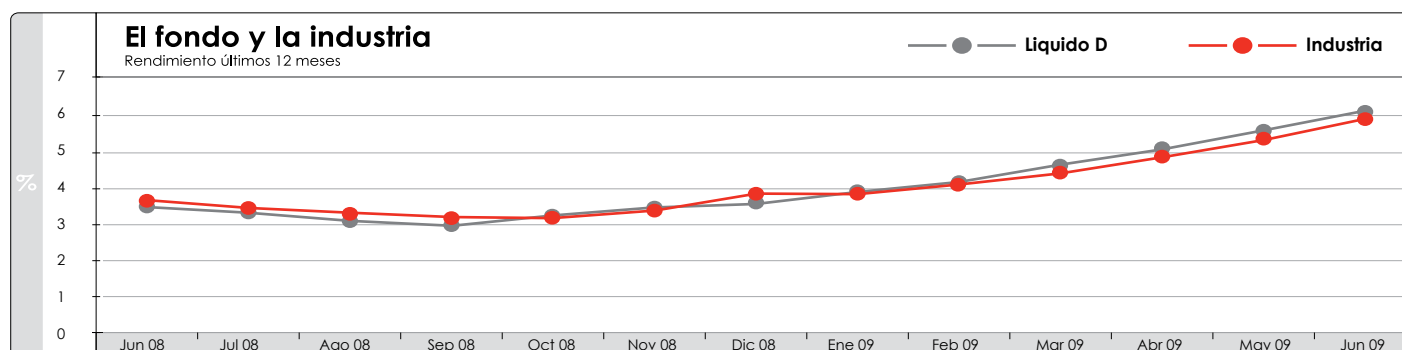
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	31-06-09
Recompras	35.7%	20.6%
Bonos Locales	22.5%	42.5%
Mercado de Liquidez	2.2%	1.4%
Efectivo	39.6%	35.4%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (31-03-09)	0.05
Duración INDUSTRIA	0.17
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (31-03-09)	0.05
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.16
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.11
PPI (31-03-09)	0.11
PPI INDUSTRIA	0.16
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	0.91
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	0.42
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.77
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.39
RAR 12 meses (31-03-09)	8.54
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.16



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 - 30-06-09	1.19979324

Comisiones

Comisión Administrativa	1.65%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.65%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.65%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-09	30-06-09
Gobierno	61.6%	24.0%
Caja y Bancos	18.7%	40.0%
Banco Crédito Agrícola	5.4%	10.6%
Banco de Costa Rica	9.3%	7.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.2%
Rendimiento últimos 30 días	0.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	1.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.0%
Rendimiento últimos 3 meses	1.1%

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.

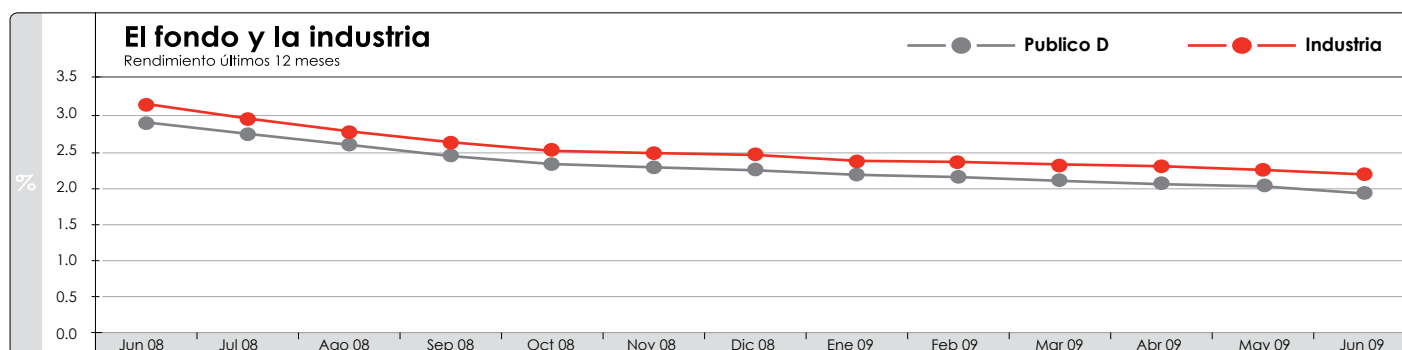
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Recompras	45.8%	41.6%
Bonos Locales	35.5%	18.4%
Efectivo	18.7%	40.0%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.08
Duración (31-03-09)	0.10
Duración INDUSTRIA	0.22
Duración Modificada	0.08
Duración Modificada (31-03-09)	0.10
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.31
PPI (31-03-09)	0.26
PPI INDUSTRIA	0.18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-09	2.2%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	0.25
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	0.39
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.24
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	9.40
RAR 12 meses (31-03-09)	6.73
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.24



BAC San José Ingreso C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA+f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 30-06-09	0.9757681

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	31-03-09	30-06-09
Banco Central de C.R.	75.1%	68.0%
Gobierno	20.4%	31.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.0%
Rendimiento últimos 30 días	4.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	6.9%

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.

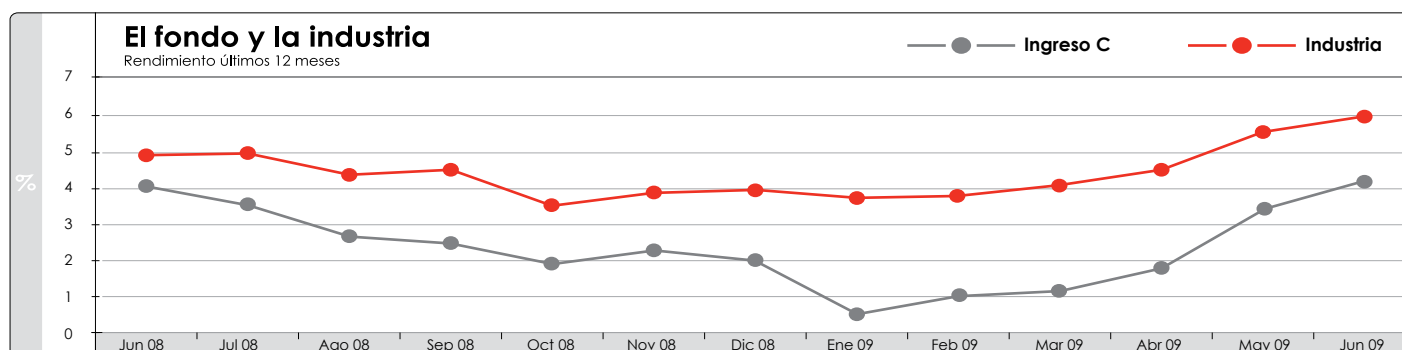
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Bonos locales	87.1%	83.9%
Recompras	12.9%	15.9%
Efectivo	0.06%	0.17%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.73
Duración (31-03-09)	2.43
Duración INDUSTRIA	1.07
Duración Modificada	0.50
Duración Modificada (31-03-09)	0.43
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.62
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.16
PPI (31-03-09)	1.25
PPI INDUSTRIA	0.56
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.7%
COFT al 31-03-09	8.3%
COFT INDUSTRIA	0.8%
Desviación estándar 12 meses	1.05
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	1.65
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.67
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.06
RAR 12 meses (31-03-09)	1.74
RAR 12 meses INDUSTRIA	6.38



BAC San José Ingreso D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$2,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 30-06-09	1.00651189

Comisiones

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

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-03-09	30-06-09
Gobierno	76.8%	77.3%
Banco HSBC	13.1%	12.5%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.2%
Rendimiento últimos 30 días	9.7%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	8.1%

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.

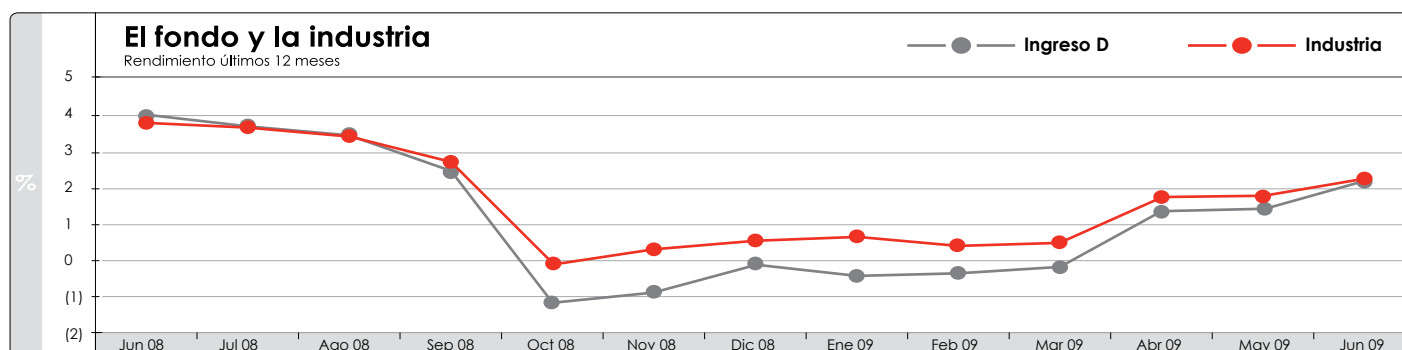
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Bonos locales	86.9%	87.0%
Acciones	13.1%	12.5%
Recompras	0.0%	0.6%
Efectivo	0.02%	0.02%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.00
Duración (31-03-09)	1.88
Duración INDUSTRIA	1.70
Duración Modificada	1.70
Duración Modificada (31-03-09)	1.51
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.49
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.29
PPI (31-12-08)	1.21
PPI INDUSTRIA	1.18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	2.4%
COFT al 31-12-08	8.5%
COFT INDUSTRIA	1.8%
Desviación estándar 12 meses	1.55
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	1.91
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.18
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.78
RAR 12 meses (31-12-08)	0.91
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.40



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 - 30-06-09	2.79658597

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	31-03-09	30-06-09
Banco Central de C.R.	58.1%	65.2%
Gobierno	27.8%	31.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.5%
Rendimiento últimos 30 días	8.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	9.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	9.0%

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.

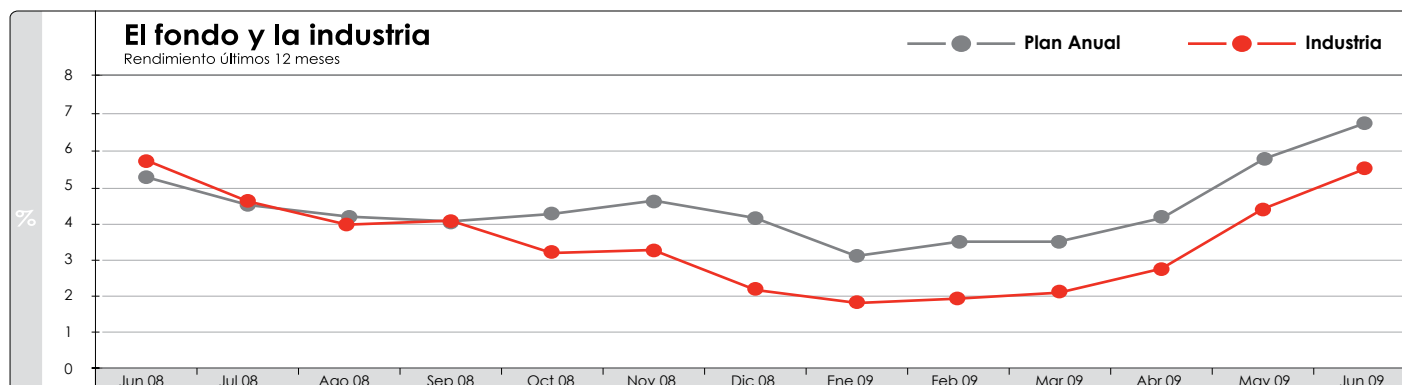
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Recompras	35.0%	19.1%
Bonos Locales	63.8%	77.8%
Efectivo	1.1%	3.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.27
Duración (31-03-09)	1.56
Duración INDUSTRIA	1.71
Duración Modificada	0.45
Duración Modificada (31-03-09)	0.33
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.60
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.58
PPI (31-03-09)	0.63
PPI INDUSTRIA	0.67
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	2.06%
Desviación estándar 12 meses	0.84
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	1.13
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.06
RAR 12 meses (31-03-09)	4.09
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.80



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 - 30-06-09	1.17445085

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	31-03-09	30-06-09
Gobierno	80.7%	81.5%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.4%
Rendimiento últimos 30 días	10.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	9.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	9.2%

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.

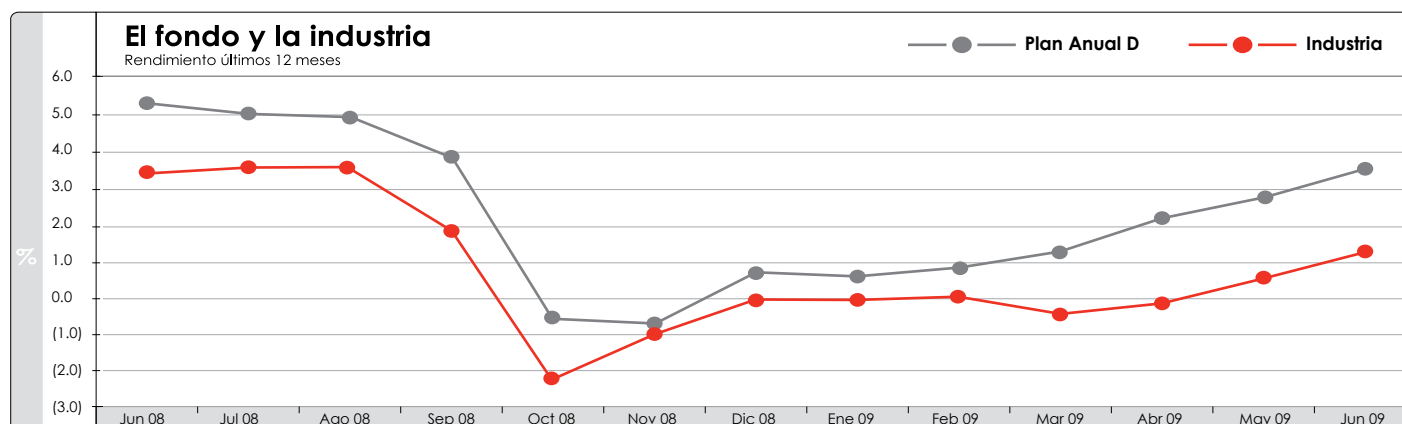
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	30-06-09
Bonos locales	87.0%	86.9%
Acciones	12.9%	13.0%
Efectivo	0.1%	0.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.00
Duración (31-03-09)	2.07
Duración INDUSTRIA	1.42
Duración Modificada	1.71
Duración Modificada (31-03-09)	1.76
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.26
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.12
PPI (31-03-09)	1.09
PPI INDUSTRIA	2.58
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	7.6%
COFT al 31-03-09	7.0%
COFT INDUSTRIA	3.70%
Desviación estándar 12 meses	1.81
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	2.29
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.66
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.30
RAR 12 meses (31-03-09)	1.35
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 - 31-06-09	2.83538981

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	31-03-09	31-06-09
Banco Central de C.R.	82.9%	75.6%
Gobierno	17.0%	24.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.9%
Rendimiento últimos 30 días	5.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	7.3%

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.

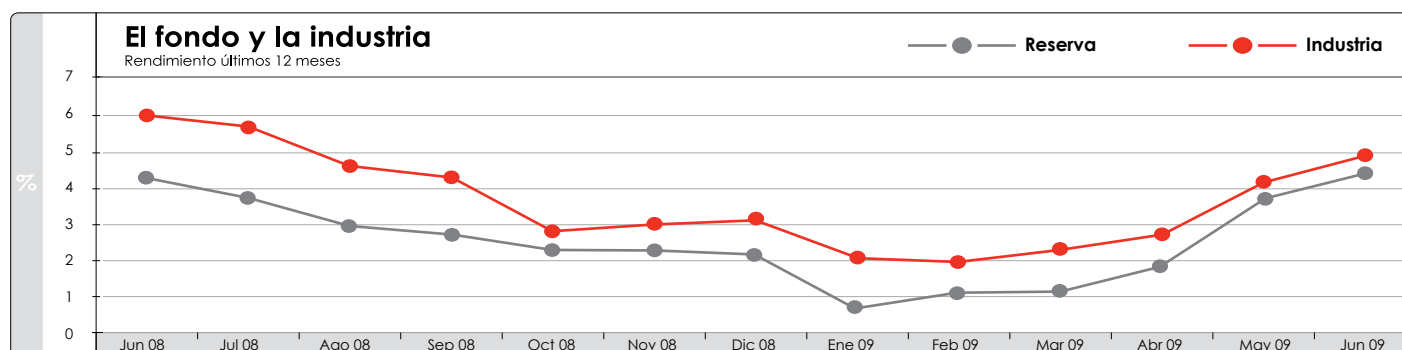
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09	31-06-09
Bonos locales	93.5%	88.5%
Recompras	6.4%	11.4%
Efectivo	0.1%	0.2%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	3.37
Duración (31-03-09)	3.27
Duración INDUSTRIA	1.76
Duración Modificada	0.50
Duración Modificada (31-03-09)	0.48
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.83
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.55
PPI (31-03-09)	1.79
PPI INDUSTRIA	1.76
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	6.0%
COFT al 31-03-09	5.4%
COFT INDUSTRIA	1.5%
Desviación estándar 12 meses	1.10
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	1.72
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.22
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.19
RAR 12 meses (31-03-09)	1.85
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	-
Clasificación	-
Valor de Participación - 30-06-09	0.71316176

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%

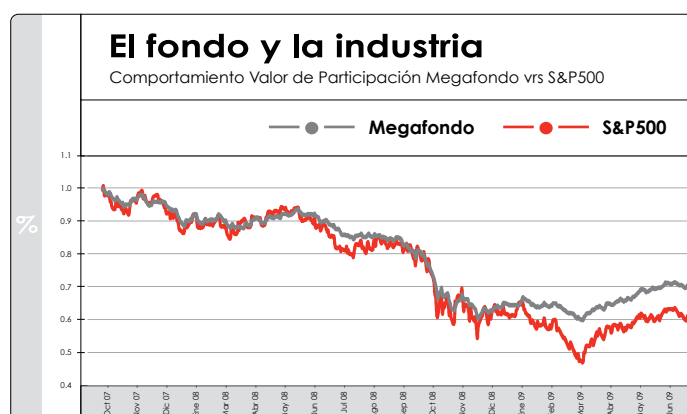
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-09
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-18.8%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días	19.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	1.6%
Rendimiento últimos 3 meses	45.6%



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	31-03-09	30-06-09
SHORT TERM INVESTORS	16.6%	13.7%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	13.4%	12.0%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	11.5%	10.5%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	7.5%	9.0%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	8.4%	8.1%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.7%	6.9%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	3.6%	5.8%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	5.1%	5.0%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS	5.3%	4.4%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.2%	3.7%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.7%	3.5%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.6%	2.6%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	2.0%	2.2%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	2.0%	2.0%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.8%	2.0%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.2%	2.0%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	1.8%	1.7%
LEGG MASON-LM VALUE-A	1.6%	1.7%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	1.7%	1.7%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.5%	1.6%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.00
Duración (31-03-09)	0.00
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.00
Duración Modificada (31-03-09)	0.00
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	24.35
PPI (31-03-09)	35.25
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-03-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	5.50
Desviación estándar 12 meses (31-03-09)	7.24
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(4.87)
RAR 12 meses (31-03-09)	(3.42)
RAR 12 meses INDUSTRIA	-

Glosario



Compartimos el
valor de la
inversión

Coeficiente 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@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-31
Ramón Navarro L.; Credencial # 207	rnavarro@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-51
Samantha Carrasco; Credencial # 463	scarrascoa@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

