



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 desaceleración de 4,9 puntos porcentuales al pasar de 7,8% en el 2007 a 2,9% en el 2008, evidenciando el deterioro de las industrias productoras de bienes, especialmente la agrícola y la manufacturera. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una contracción de 4,5%, según los datos a enero del 2009.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en el primer trimestre llegó a 0,83% y una variación interanual de 12,32%, mostrando una desaceleración respecto al mes anterior. Al cierre de diciembre, el Banco Central de Costa Rica realizó un incremento de 0,50 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva, llegando hasta 11,75%, manteniéndose en un rango entre 11,25% y 12,25% en el primer trimestre.

En el mercado internacional, la economía estadounidense registró una contracción en su crecimiento de 6,3 por ciento en el cuarto trimestre del 2008, afectada principalmente por la reducción en el gasto de los consumidores. Con la finalidad de contrarrestar los problemas de la crisis económica, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0% y 0,25%. El Gobierno estadounidense puso en marcha un plan de estímulo económico por US\$787.000 millones para finalizar lo antes posible la crisis económica.

Por su parte, la economía europea registró un decrecimiento de 1,5% en su economía en el último trimestre del 2008. El Banco Central Europeo bajó hasta 1,5% la tasa de interés de referencia para la zona euro, con el fin de ayudar a aminorar los efectos de la recesión.

El euro cerró el primer trimestre del año con una cotización frente al dólar de US\$1,325, al tiempo que el barril de crudo llegó a US\$49,66.

Mercado local

Sector real

En enero, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) reportó que el Producto Interno Bruto (PIB) mostró una desaceleración de 4,9 puntos porcentuales al pasar de 7,8% en el 2007 a 2,9% en el 2008. El Plan Macroeconómico 2009-2010, estima que el comportamiento refleja una tendencia de la economía a retornar a su tasa de crecimiento de largo plazo de 4,6%, después de aumentar en promedio 7,5% en los últimos tres años. El fenómeno se evidencia sobre todo en las industrias productoras de bienes como lo son las actividades agropecuarias y manufactureras, donde se estima que sufrieron contracciones de 2,3% y 4,3% respectivamente. Una de las principales causas es el deterioro de sus mercados de exportación y en algunos casos, se añan los problemas climatológicos. Por su parte, el resto de las actividades productivas experimentaron un menor ritmo de crecimiento, en especial el comercio, los servicios de restaurantes, los de transporte (específicamente de carga) y la construcción. Esta última presentó un incremento de 13%, lo que se traduce en una desaceleración de 9% con respecto al 2007. Para el Banco Central, desde el punto de vista del gasto, la pérdida de dinamismo de la actividad económica evidenció la reducción en términos reales de la demanda externa, así como un menor crecimiento de la demanda interna, en especial en el segundo semestre del año.

En el primer mes del año, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una contracción de 4,5%, siguiendo la tendencia de los últimos tres meses del 2008. Este indicador se ha visto influenciado por la caída en la demanda interna, así como por la debilidad del sector turístico y la restricción del crédito, con lo cual las empresas han frenado sus planes de expansión. Las industrias más afectadas fueron manufacturera y la hotelera; la primera cayó 17,5% mientras que la segunda mostró un descenso de 8,9%. A estos sectores se suman la agricultura con un decrecimiento de 4% y el comercio con una caída de 1,7%. Por su parte, los servicios a empresas y los servicios financieros crecieron 11% y 5,4% respectivamente.

En todo el 2008, el IMAE registró un crecimiento medio de 2,3%, tasa significativamente menor a la de 7,3% del 2007.

Sector externo

Según las cifras dadas a conocer por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en marzo, el déficit comercial del primer bimestre del año llegó a US\$363.2 millones, inferior en US\$958.4 millones al dato reportado en el mismo período del año pasado. En los últimos doce meses finalizados en febrero, la balanza comercial registró una cifra negativa de US\$5.101 millones, ubicándose US\$700 millones por debajo del déficit interanual de octubre pasado, mes en el que el saldo negativo comenzó su reducción. Este resultado se debe a una caída generalizada en las importaciones, influenciada por la baja en los precios de los granos básicos y los hidrocarburos así como por la contracción interna.

En los primeros dos meses del año, las importaciones alcanzaron US\$1.687 millones, lo que representa un descenso de 35% en comparación al mismo período del año pasado. Por su parte, las exportaciones llegaron a US\$1.320 millones, 16% por debajo al monto acumulado en los meses enero-febrero del 2008.

En marzo, la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's ratificó la calificación de la deuda de "BB/B" para la deuda en moneda extranjera de Costa Rica manteniendo una perspectiva estable. De acuerdo con la agencia, Costa Rica ha ingresado a la desaceleración económica global desde una posición mejorada de flexibilidad monetaria y una reducción en la carga de su deuda. La perspectiva estable incorpora la expectativa de la agencia calificadora de que el perfil financiero del Gobierno no se deteriorará sustancialmente pese una fuerte desaceleración proyectada en el crecimiento de la economía este año.



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Sector monetario

La inflación acumulada en el primer trimestre en la economía costarricense llegó a 0,83%, cifra menor a la variación de 2,25% registrada en el período enero-marzo del 2008. En términos interanuales, la inflación tuvo un incremento de 12,32%, mayor en 1,28 puntos porcentuales al dato reportado en el mismo período del año pasado, pero mostrando una reducción de 0,43 puntos porcentuales respecto a febrero anterior.

Los grupos que mostraron mayor incremento fueron alquiler y servicios de la vivienda (22,27%), alimentos y bebidas no alcohólicas (16,15%), comidas y bebidas fuera del hogar (15,96%).

A finales de marzo, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo la Tasa Básica Pasiva (TBP) a 11,75%, medio punto porcentual por encima de su último ajuste. Esta tasa comenzó el 2009 en 11,50% y desde entonces ha sufrido múltiples movimientos al alza y la baja entre los 11,25% y 12,25%. Con este movimiento, la tasa se ubicó un cuarto de punto porcentual por encima de la cifra de inicio de año y 650 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 comportamiento presentado por la TBP en los últimos meses se debe a la necesidad de los bancos comerciales del país por captar más recursos del público, dadas ciertas restricciones para su fondeo en los mercados externos de capitales.

A inicios de abril, el BCCR realizó un nuevo ajuste de 25 puntos básicos en la TBP, dejándola en 12%.

En el tercer mes del año, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) subió un punto porcentual las tasas de interés que paga a los ahorrantes que invierten en los depósitos ofrecidos en Central Directo entre un día plazo y 179 días (menos de seis meses). De esta manera, la tasa de interés bruta para depósitos a un día plazo pasó de 6,75% a 7,75% y para depósitos de 90 a 179 días de 8,50% a 9,50%.

Sector fiscal

Al cierre de febrero, el país registró un déficit financiero acumulado de ₡34.287,6 millones, luego de que el mismo período del 2008 el Gobierno reportara un superávit ₡12.013,8 millones. En los primeros dos meses del año, los ingresos totales mostraron un descenso de 8,4% respecto al período enero – febrero del año anterior. El rubro que mostró un mayor decrecimiento fue el de ingresos por aduanas (19,1%), afectado por la desaceleración en la producción interna del país. Por su parte, los

gastos totales aumentaron 20,6%. Dentro de los rubros con mayores incrementos se encuentran las remuneraciones (38,8%), los gastos destinados al financiamiento del Fondo de Educación Superior (35,1%) y las pensiones (23,2%).

Mercado bursátil

Durante el primer trimestre del 2009, el mercado bursátil se caracterizó por una mayor liquidez, luego de que en los meses de noviembre y diciembre no se registrara un volumen alto de negociación, producto de la salida de fondos de empresas destinados para el pago de aguinaldos y excedentes. Esta situación se vio directamente reflejada en los precios de los bonos en colones, los cuales mostraron una tendencia generalizada al alza. En dólares, el mercado mantuvo una mayor demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa, y mostrando incrementos en sus precios tras haber registrado fuertes ajustes en los últimos tres meses del 2008 ante la situación económica global y la preferencia de los inversionistas por activos más seguros.

En el período enero-marzo, 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, variable y Títulos denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES), cuyos vencimientos oscilaron entre agosto del 2009 y enero del 2022. Además, el Ministerio de Hacienda realizó seis subasta de títulos cero cupón y tasa fija denominados en dólares, cuyos vencimientos se encuentran entre enero del 2010 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 febrero, donde hubo un incremento de 50 puntos básicos en la serie cero cupón de Hacienda con vencimiento en octubre del 2010, además de un aumento de 36 puntos básicos en la emisión del BCCR con vencimiento en octubre del 2010.

Por su parte, las principales variaciones de los títulos denominados en dólares se presentaron en la tercera semana de marzo, con un incremento de 21 puntos básicos en la serie tasa fija con vencimiento en agosto del 2010.

En el mercado cambiario, el colón presentó una revaluación neta de ₡0,04 en marzo, ubicándose por debajo del límite superior de la banda cambiaria, luego de que el mes pasado registrara una devaluación de ₡4,38. En el primer trimestre del año, el colón ha mostrado una devaluación de ₡15,02.

En enero, el BCCR acordó modificar el parámetro de la banda cambiaria. En ese mes, la Junta Directiva de la entidad estableció un tipo de cambio de intervención de venta de ₡563,25, manteniendo el tipo de cambio de

intervención de compra en $\$500,00$. Desde esa fecha tipo de cambio de intervención de venta varió su incremento diario hasta $\$0,20$ cada día hábil luego de venir registrando devaluaciones de $\$0,06$. De acuerdo con el Banco Central, dado el entorno internacional y las posibles consecuencias para Costa Rica, la entidad considera conveniente avanzar en el proceso de dar mayor espacio para el ajuste del tipo de cambio, a fin de que responda cada vez más a los fundamentales económicos y a las condiciones coyunturales del mercado cambiario. El BCCR ha dicho que la flexibilidad cambiaria que se busca con este régimen es una condición necesaria para aumentar la autonomía de la gestión de la política monetaria como parte del proceso de migrar hacia un sistema monetario de metas de inflación que le permita alcanzar su objetivo esencial de procurar tasas de inflación bajas y sostenibles.

Mercado internacional

El Gobierno estadounidense informó en marzo que la economía de ese país se contrajo 6,3% en el cuarto trimestre del 2008, el peor registro de los últimos 25 años. La caída fue superior a la contracción anualizada de 3,8% indicada en la estimación inicial del Producto Interior Bruto (PIB). El deterioro de los indicadores macroeconómicos obedeció en gran medida, a la caída del gasto de los consumidores (5,8%), el principal motor económico de Estados Unidos y que se situó a finales del 2008 a los niveles más bajos de los últimos 28 años. En todo el 2008, el PIB estadounidense registró un crecimiento de 1,1%.

En enero, el nuevo presidente de Estados Unidos, Barack Obama, propuso un plan de estímulo económico por un monto superior a los US\$800.000 millones. En febrero, la Cámara de Representantes aprobó dicha propuesta pero por un monto de US\$787.000 millones. El plan de estímulo prevé la creación de entre tres y cuatro millones de empleos, US\$308.300 millones en gastos fiscales, US\$267.000 millones en ayudas sociales directas y US\$212.000 millones en recortes tributarios para individuos y negocios. La medida incluye ayuda para gobiernos estatales, la mayoría de los contribuyentes, estudiantes, desempleados y para quienes compren vivienda por primera vez.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos aumentó en febrero a su mayor ritmo en siete meses, al registrar un incremento de 0,4 por ciento, impulsado por el ascenso de los precios de la energía y la ropa, desde 0,3 por ciento registrado el mes anterior. En términos interanuales, el IPC se situó en 0,2 por ciento luego de que en enero no registrara variación, llegando a su nivel más bajo de los últimos 53 años. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de energía y alimentos, se situó en 0,2 por ciento por segundo mes consecutivo. La tasa interanual de la inflación subyacente en febrero fue de 1,8 por ciento. El mayor incremento del IPC en ese mes lo registraron los precios de la energía con un aumento de 3,3 por ciento. En términos generales, los analistas afirman que pese al ascenso del IPC en el segundo mes

del año, la actual recesión económica mantendrá baja la inflación por lo menos durante el resto del año.

En el primer trimestre, la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0 y 0,25%, con el fin de impedir que la contracción del crédito empeore la peor recesión de la economía estadounidense en 60 años. Asimismo, el Comité de Mercado Abierto de la Fed decidió aumentar hasta en US\$750.000 millones adicionales la compra de deuda de organismos respaldada por hipotecas y comprará hasta US\$300.000 millones de bonos del Tesoro de más largo plazo durante los próximos seis meses para mejorar las condiciones de los mercados de crédito privados.

En el mercado de bonos del Tesoro, las consecuencias de la crisis del sector financiero así como la recesión por la que atraviesa la economía mundial provocaron una mayor demanda de activos más seguros, con lo cual los rendimientos a lo largo de la curva mostraron una tendencia a la baja. Al finalizar el cuarto trimestre del año, la curva mantuvo una pendiente normal, en donde el rendimiento del bono a diez años es mayor al de dos años.

En Europa, la oficina de Estadística Comunitaria (Eurostat), reportó que la economía de la zona euro se contrajo 1,5% entre octubre y diciembre del 2008, luego de haber mostrado una contracción de 0,2% en los tres meses anteriores. En términos interanuales, el Producto Interno Bruto de la eurozona registró una caída de 1,3 por ciento.

En el primer trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) disminuyó la tasa de interés de referencia pasando de 2,5% a 1,5%, realizando dos recortes de 50 puntos básicos. De acuerdo con la entidad, los recortes responden al compromiso de la entidad de aportar liquidez al sistema financiero europeo y contrarrestar los efectos de la recesión en esa región. En abril, el BCE realizó un nuevo ajuste de 25 puntos básicos en la tasa de referencia, dejándola en 1,25%. Al cierre de marzo el euro se cotizaba en US\$1,325 desde US\$1,3971 de finales de setiembre, tocando un nivel mínimo de US\$1,253 el 18 de febrero.

Durante el primer trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$43,33, cerrando el mes de marzo con una cotización de US\$49,66, después de haber alcanzado niveles mínimos de US\$33,98 en la primera quincena de febrero. En los primeros tres meses del año, el precio del crudo mostró un comportamiento volátil ante la especulación de una menor demanda debido a las malas noticias de la economía mundial, pero compensado por las acciones de los Gobiernos de los mayores países del mundo y la implementación de planes de estímulo para reactivar la economía.

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 primer trimestre de 2009, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 2.522 millones, para un incremento cercano al 10.5% en relación con el último trimestre de 2008.
- **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 8 fondos mutuos, en forma tal que la oferta actual es de 120 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, aproximadamente 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

En el trimestre comprendido entre los meses de enero y marzo de 2009, se mantuvo la tendencia creciente en los rendimientos de los fondos de inversión de mercado de dinero y empezó a observarse un leve repunte en el desempeño asociado a los últimos doce meses de los fondos de inversión a plazo.

En el comportamiento apuntado influyeron varios factores. Como respuesta a las necesidades de captación por parte de los bancos comerciales, la disposición a pagar por los recursos captados vía papel comercial se incrementó, lo que en alguna medida mantuvo a la tasa básica pasiva en un rango de oscilación de 100 puntos base, con un incremento de un cuarto porcentual al cierre de trimestre, tras ubicarse en 11.75%. La citada competencia por recursos también se reflejó en las negociaciones de mercado de liquidez y los rendimientos pactados en recompras, especialmente desde inicios del mes de febrero y hasta finales

del mes de marzo, para cuando estaba programado un vencimiento focal de una cuantía considerable que alivió las necesidades de liquidez de los participantes.

Además, durante el trimestre en cuestión hubo una relativa estabilidad en los precios de la renta fija local. Así, los rendimientos de las carteras de los fondos de inversión a plazo estuvieron explicados en buena medida por los intereses generados y poco expuestas a pérdidas por valoración.

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

Aunque en menor medida, el rendimiento asociado a los últimos doce meses de los fondos de inversión de mercado de dinero denominados en dólares estadounidenses, continuó mostrando una tendencia decreciente durante el primer trimestre de 2009. La amplia liquidez en moneda extranjera se manifestó en los rendimientos observados en las negociaciones de mercado de liquidez y pactos de recompra.

Por su parte, los fondos de inversión a plazo, reflejan en sus rendimientos, la franca recuperación experimentada por los precios de los eurobonos emitidos por el Gobierno de Costa Rica, desde el marcado deterioro acaecido el pasado mes de octubre. Una recuperación en línea con la observada en la deuda de países como Colombia y Brasil, pues de acuerdo con el índice de bonos de mercados emergentes "EMBIG", el diferencial

de rendimientos contra los bonos del Tesoro de EEUU, presentó una disminución intertrimestral promedio cercana a 50 puntos base, para las deudas mencionadas.

A nivel local, el primer trimestre del año mostró una devaluación aproximada a los catorce colones, de acuerdo con el tipo de cambio promedio registrado en MONEX, lo que se traduce en una tasa anualizada superior al 10%, que beneficia -en términos relativos- las posiciones de inversión en moneda extranjera.

La política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los portafolios de los diferentes fondos de inversión administrados; así como la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital, especialmente en los fondos de inversión destinados al manejo de liquidez.

Megafondo

Durante los tres primeros meses del año en curso, no se implementó ningún cambio relevante en el portafolio del Megafondo. La administración consideró prudente continuar con una estructura de cartera defensiva que a través de fondos de inversión concentra una porción mayoritaria de los recursos en renta fija, limita la exposición a renta variable y da un uso intensivo a fondos de mercado de dinero; con el fin de gestionar la coyuntura económica global vigente. En línea con lo apuntado en informes trimestrales previos, la actual coyuntura económica ha sido de dimensiones históricas. Hace más de 35 años que los tres principales bloques económicos mundiales; a saber, EEUU, Europa y Japón, no enfrentaban simultáneamente un entorno recesivo, el cual además ya ha alcanzado magnitudes insospechadas en términos de su duración, severidad y amplitud. Así; recientemente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía mundial. De acuerdo con dicho ente, durante 2009 la contracción global rondaría entre 0.5% y 1.0%, lo que supone una situación no vista en 60

años, y se ubica por debajo del pronóstico de crecimiento previo del +0.5%, dado a conocer en el mes de enero. En este contexto, las medidas aplicadas por los gobiernos continuaron siendo excepcionales. Como referencia, en la plaza estadounidense, el Departamento del Tesoro propuso un nuevo plan de estímulo económico que entre otras cosas contempla recortes fiscales e inyecciones de capital; en tanto que la Reserva Federal, en la última sesión del Comité de Mercados Abiertos mantuvo su tasa de política monetaria en su mínimo histórico y anunció la adquisición de títulos hipotecarios y bonos del tesoro a largo plazo. No obstante lo comentado, hacia el final del trimestre, el sentimiento de los inversionistas empezó a reflejar cierto matiz de optimismo, que permitió una leve recuperación en los principales índices accionarios globales. La administración consciente de que los mercados financieros suelen anticipar los cambios en el entorno económico, se mantiene vigilante a efectos de implementar la recomposición del portafolio que considere pertinente, con el fin de aprovechar las condiciones de mercado

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 31-03-09	3.56184618

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	31-12-08	31-03-09
Gobierno	6.2%	33.3%
Caja y Bancos	35.8%	21.1%
Banco Credito Agricola	0.0%	10.2%
Banco Central de C.R.	15.3%	9.0%
Banco HSBC	8.9%	6.2%
Banco Nacional de C.R.	7.0%	6.2%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.3%
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	7.4%

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.

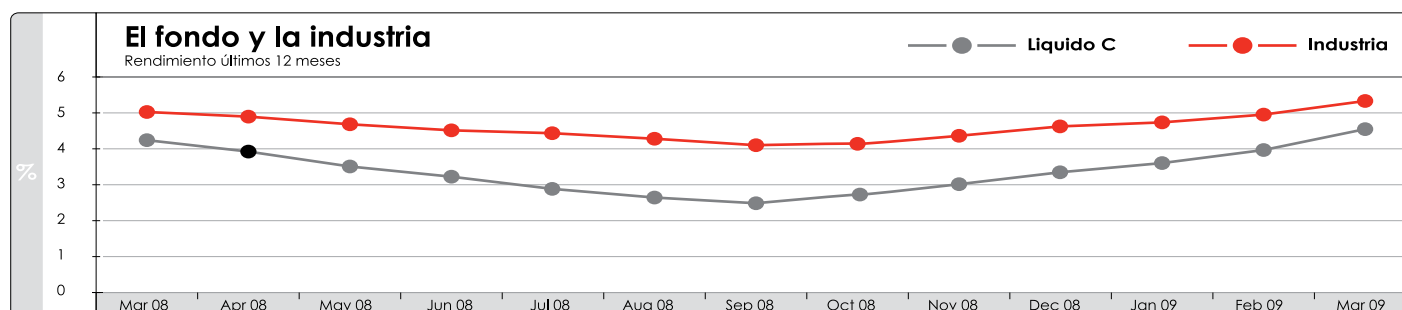
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Recompras	0.0%	37.1%
Bonos Locales	64.2%	25.5%
Mercado de Liquidez	0.0%	16.3%
Efectivo	35.8%	21.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.06
Duración (31-12-08)	0.13
Duración INDUSTRIA	0.11
Duración Modificada	0.06
Duración Modificada (31-12-08)	0.13
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.11
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (31-12-08)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.60
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-08	4.9%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	0.45
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	0.73
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.08
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.31
RAR 12 meses (31-12-08)	5.36
RAR 12 meses INDUSTRIA	62.00



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	Dolares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-03-09	1.47408171

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	31-12-08	31-03-09
Gobierno	36.0%	43.8%
Caja y Bancos	23.8%	26.7%
ScotianBank	5.4%	7.6%
BAC San Jose	5.4%	5.6%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.2%
Rendimiento últimos 30 días	2.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	2.5%

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.

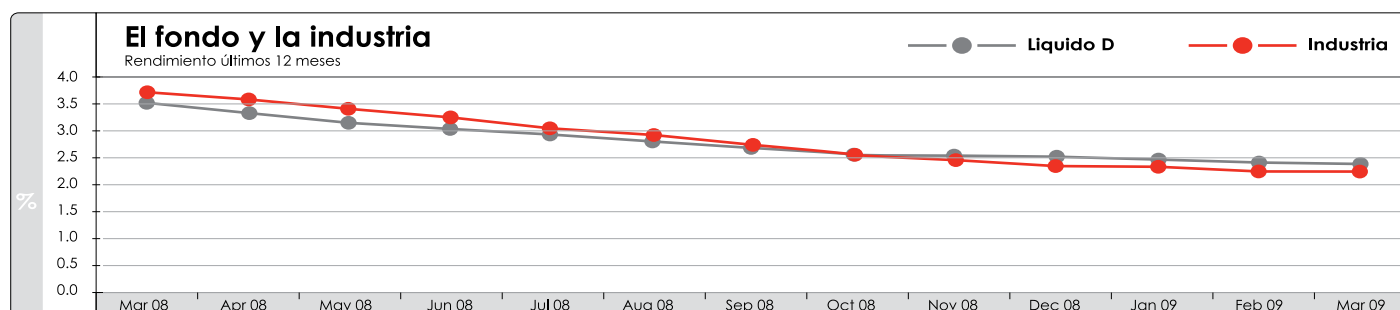
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Bonos Locales	43.9%	39.1%
Recompras	32.3%	32.3%
Mercado de Liquidez	0.0%	1.9%
Efectivo	23.8%	26.7%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.09
Duración (31-12-08)	0.10
Duración INDUSTRIA	0.14
Duración Modificada	0.09
Duración Modificada (31-12-08)	0.10
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18
PPI (31-12-08)	0.16
PPI INDUSTRIA	0.29
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-08	0.6%
COFT INDUSTRIA	0.51%
Desviación estándar 12 meses	0.31
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	0.37
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.14
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.79
RAR 12 meses (31-12-08)	8.76
RAR 12 meses INDUSTRIA	23.88



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 - 31-03-09	2.94631132

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	31-12-08	31-03-09
Caja y Bancos	44.5%	39.6%
Gobierno	11.6%	18.5%
Banco Nacional de C.R.	12.5%	15.6%
Banco Credito Agricola	0.0%	11.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.5%
Rendimiento últimos 30 días	7.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	7.5%

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

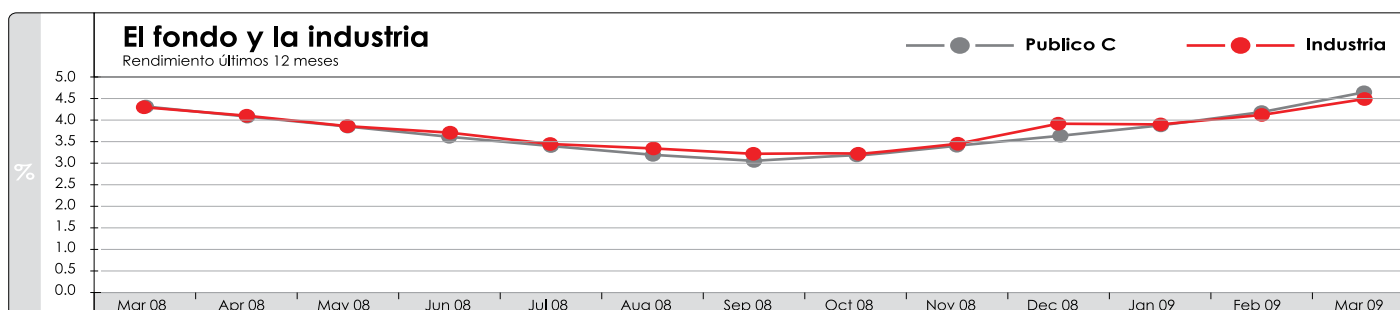
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Recompras	0.0%	35.7%
Bonos Locales	55.5%	22.5%
Mercado de Liquidez	0.0%	2.2%
Efectivo	44.5%	39.6%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.05
Duración (31-12-08)	0.10
Duración INDUSTRIA	0.16
Duración Modificada	0.05
Duración Modificada (31-12-08)	0.10
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.11
PPI (31-12-08)	0.11
PPI INDUSTRIA	0.14
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-08	8.4%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	0.42
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	0.67
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.17
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.54
RAR 12 meses (31-12-08)	5.68
RAR 12 meses INDUSTRIA	23.35



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	AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-03-09	1.19648457

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	31-12-08	31-03-09
Gobierno	47.4%	61.6%
Caja y Bancos	18.8%	18.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.3%
Rendimiento últimos 30 días	1.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	2.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%

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.

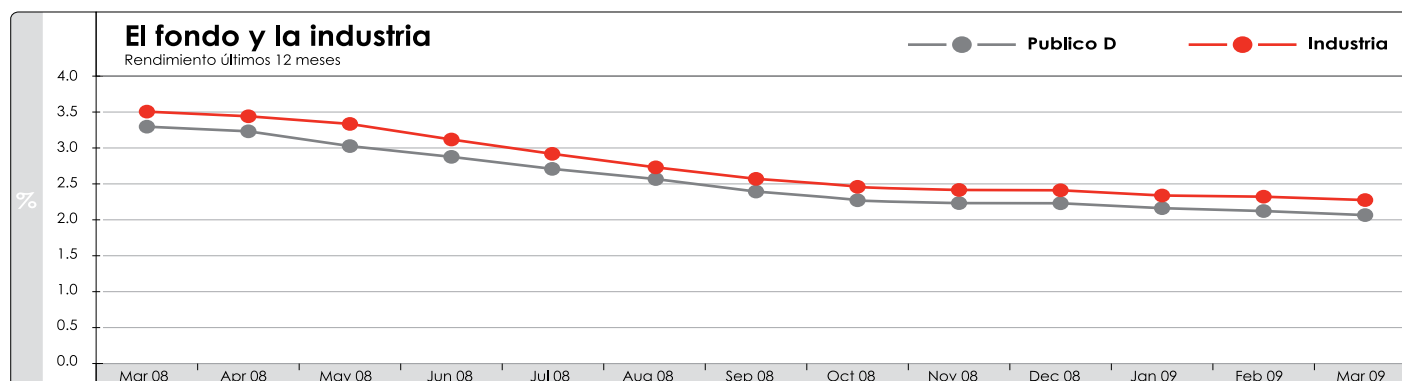
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Recompras	38.7%	45.8%
Bonos Locales	34.2%	35.5%
Mercado de Liquidez	8.3%	
Efectivo	18.8%	18.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.10
Duración (31-12-08)	0.09
Duración INDUSTRIA	0.19
Duración Modificada	0.10
Duración Modificada (31-12-08)	0.09
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.26
PPI (31-12-08)	0.24
PPI INDUSTRIA	0.19
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	2.2%
COFT al 31-12-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	0.39
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	0.47
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.12
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.73
RAR 12 meses (31-12-08)	6.28



BAC San José Ingreso C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA+f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-03-09	0.9808192

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	31-12-08	31-03-09
Banco Central de C.R.	86.1%	75.1%
Gobierno	13.8%	20.4%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.1%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.0%
Rendimiento últimos 30 días	11.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.9%
Rendimiento últimos 3 meses	8.7%

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.

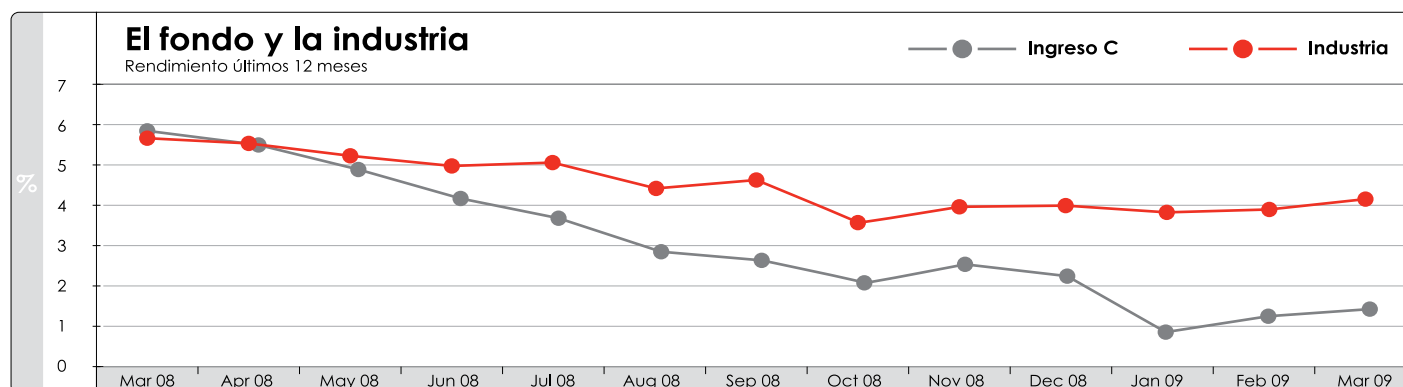
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Bonos locales	95.7%	87.1%
Recompras	4.2%	12.9%
Efectivo	0.06%	0.06%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.43
Duración (31-12-08)	2.49
Duración INDUSTRIA	0.67
Duración Modificada	0.43
Duración Modificada (31-12-08)	0.56
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.52
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.25
PPI (31-12-08)	1.41
PPI INDUSTRIA	0.56
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	8.3%
COFT al 31-12-08	6.9%
COFT INDUSTRIA	1.9%
Desviación estándar 12 meses	1.65
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	1.96
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.31
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.74
RAR 12 meses (31-12-08)	2.21
RAR 12 meses INDUSTRIA	17.55



BAC San José Ingreso D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$2,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-03-09	0.99272027

Comisiones

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

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-12-08	31-03-09
Gobierno	77.2%	76.8%
Banco HSBC	11.6%	13.1%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-0.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.5%
Rendimiento últimos 30 días	9.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	8.5%

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.

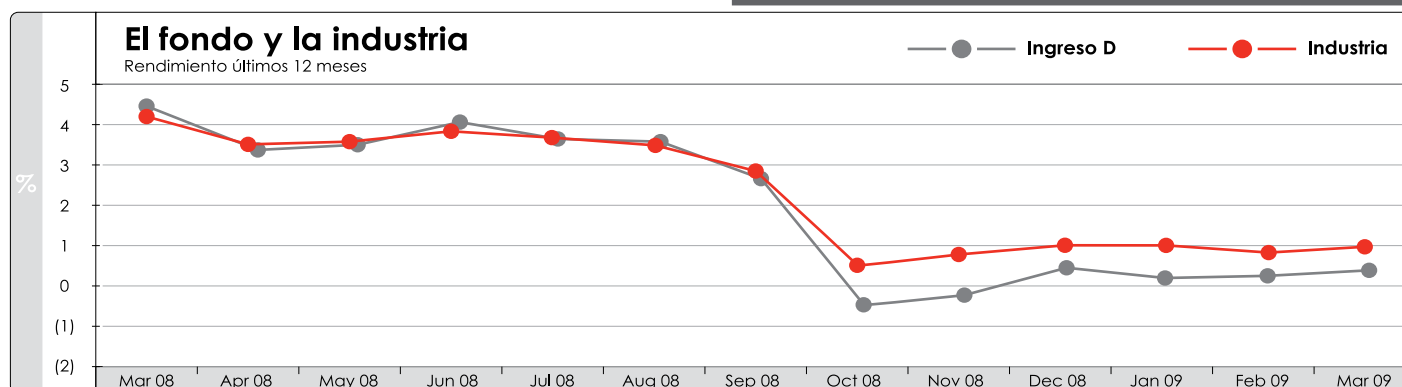
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Bonos locales	85.3%	86.9%
Acciones	11.6%	13.1%
Recompras	3.1%	0.0%
Efectivo	0.01%	0.02%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.88
Duración (31-12-08)	1.71
Duración INDUSTRIA	0.24
Duración Modificada	1.51
Duración Modificada (31-12-08)	1.32
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.21
PPI (31-12-08)	1.43
PPI INDUSTRIA	1.11
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	8.5%
COFT al 31-12-08	7.1%
COFT INDUSTRIA	5.0%
Desviación estándar 12 meses	1.91
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	1.81
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.47
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.91
RAR 12 meses (31-12-08)	1.57
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.45



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 - 31-03-09	2.73487964

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	31-12-08	31-03-09
Banco Central de C.R.	88.0%	58.1%
Gobierno	3.3%	27.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.1%
Rendimiento últimos 30 días	9.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	9.7%

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.

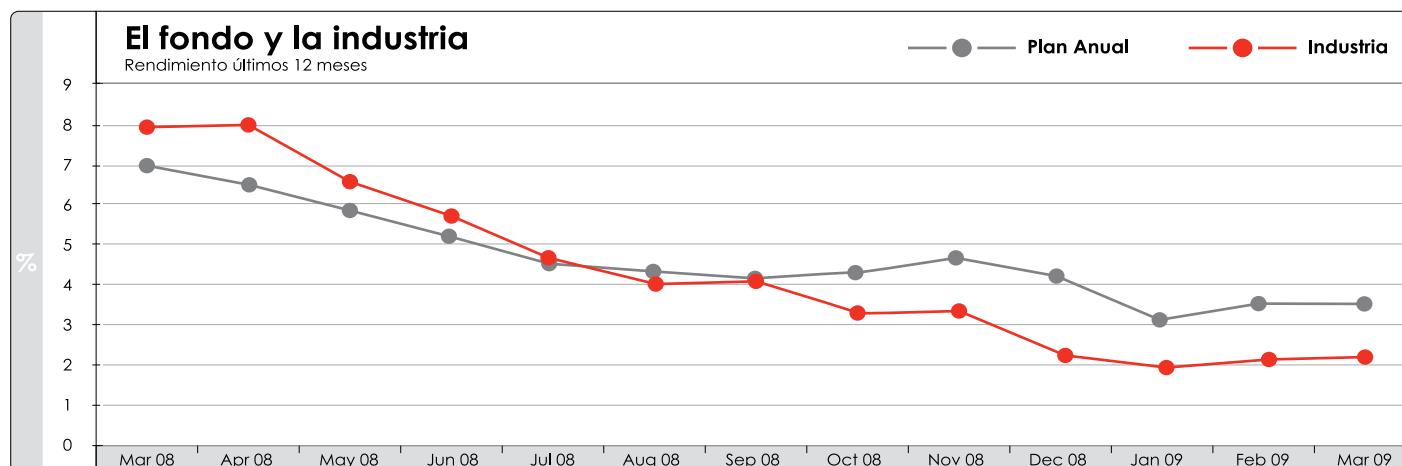
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Recompras	0.0%	35.0%
Bonos Locales	91.4%	63.8%
Efectivo	8.6%	1.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.56
Duración (31-12-08)	2.29
Duración INDUSTRIA	1.57
Duración Modificada	0.33
Duración Modificada (31-12-08)	0.52
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.45
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.63
PPI (31-12-08)	0.66
PPI INDUSTRIA	0.69
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.11%
Desviación estándar 12 meses	1.13
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	1.55
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.00
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.09
RAR 12 meses (31-12-08)	3.68
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.24



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 - 31-03-09	1.14835547

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	31-12-08	31-03-09
Gobierno	81.5%	80.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	-0.4%
Rendimiento últimos 30 días	12.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-4.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	1.1%
Rendimiento últimos 3 meses	11.9%

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.

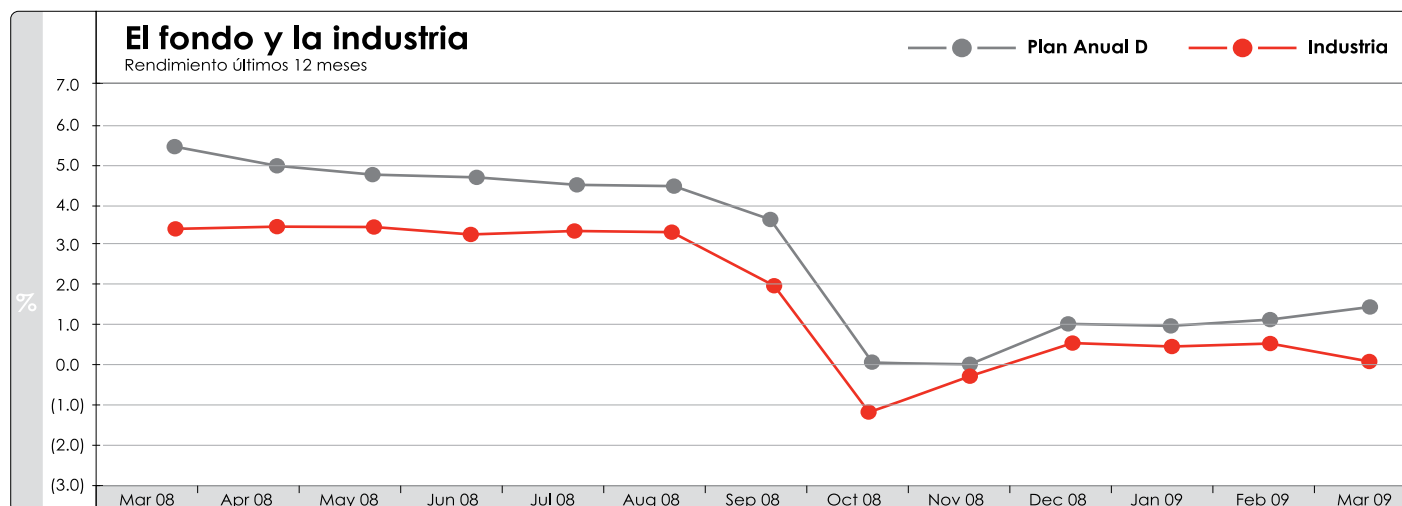
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Bonos locales	87.3%	87.0%
Acciones	11.5%	12.9%
Efectivo	1.2%	0.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.07
Duración (31-12-08)	1.94
Duración INDUSTRIA	0.46
Duración Modificada	1.76
Duración Modificada (31-12-08)	1.62
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.44
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.09
PPI (31-12-08)	1.22
PPI INDUSTRIA	2.63
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	7.0%
COFT al 31-12-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	3.21%
Desviación estándar 12 meses	2.29
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	2.22
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.04
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.35
RAR 12 meses (31-12-08)	1.94
RAR 12 meses INDUSTRIA	0.78



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 - 31-03-09	2.78440521

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	31-12-08	31-03-09
Banco Central de C.R.	74.0%	82.9%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	2.4%
Rendimiento últimos 30 días	10.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.9%
Rendimiento últimos 3 meses	8.5%

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.

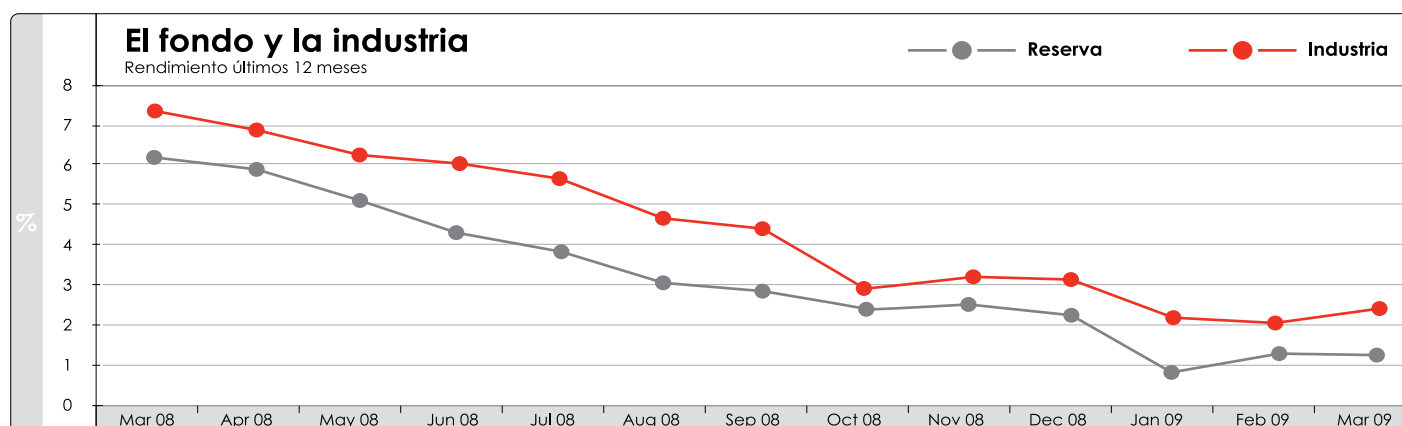
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-12-08	31-03-09
Bonos locales	77.1%	93.5%
Recompras	22.8%	6.4%
Efectivo	0.1%	0.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	3.27
Duración (31-12-08)	2.55
Duración INDUSTRIA	0.99
Duración Modificada	0.48
Duración Modificada (31-12-08)	0.44
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.82
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.79
PPI (31-12-08)	3.07
PPI INDUSTRIA	2.12
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	5.4%
COFT al 31-12-08	7.8%
COFT INDUSTRIA	1.3%
Desviación estándar 12 meses	1.72
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	2.15
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.42
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.85
RAR 12 meses (31-12-08)	2.20
RAR 12 meses INDUSTRIA	15.75



MEGAFONDO BAC

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31-10-2007
Inversión Apertura	\$5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	-
Clasificación	-
Valor de Participación - 31-03-09	0.63501738

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%

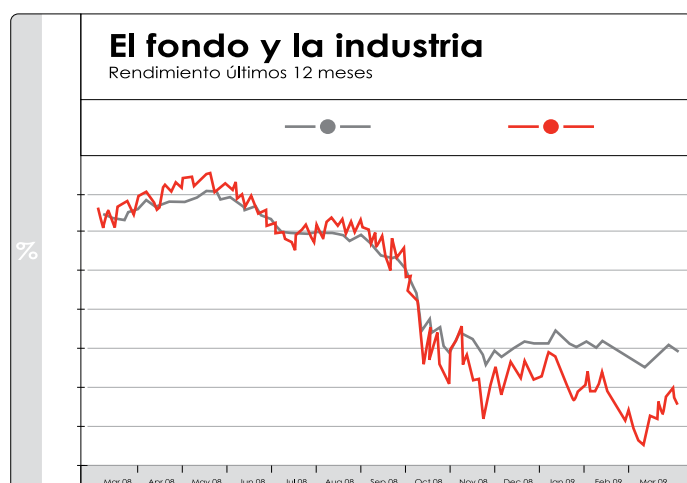
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-03-09
Participaciones	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	-28.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	-28.7%
Rendimiento últimos 30 días	27.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	27.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	2.2%
Rendimiento últimos 3 meses	-7.5%



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

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	31-12-08	31-03-09
SHORT TERM INVESTORS	16.4%	16.6%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	13.2%	13.4%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.8%	11.5%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	7.8%	8.4%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	7.3%	7.5%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	5.7%	5.7%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	5.6%	5.1%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS CL	5.3%	5.3%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.8%	3.7%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	3.4%	3.6%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	2.7%	2.6%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.7%	2.2%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.3%	2.2%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	2.2%	2.0%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	2.1%	2.0%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	2.0%	1.8%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.7%	1.8%
LEGG MASON-LM VALUE-A	1.7%	1.6%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	1.7%	1.7%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.6%	1.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.00
Duración (31-12-08)	0.01
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.00
Duración Modificada (31-12-08)	0.01
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	35.25
PPI (31-12-08)	36.09
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 31-12-08	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	7.24
Desviación estándar 12 meses (31-12-08)	8.13
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.50
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(3.42)
RAR 12 meses (31-12-08)	(3.11)
RAR 12 meses INDUSTRIA	(11.36)

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.

Asesores Certificados:

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

Ejecutivos de Servicio:

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

Jefe Sección Comercial:

Agustín González H.; Credencial # 1055	agonzalezh@bacsan jose.com	Tel: 22-84-45-60
--	----------------------------	------------------

[COMPARTIMOS EL VALOR
DE INVERTIR]



BAC San José[®]
Valores como los tuyos

Sociedad de Fondos de inversión

