

Informe Trimestral - Fondos de Inversión Del 01 de octubre al 31 de Diciembre - IV Trimestre 2010

Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico.....	1
Notas Importantes que debe tener siempre presente.....	2
Comentario del Administrador de Portafolios	2
BAC San José Líquido C No Diversificado .	4
BAC San José Líquido D No Diversificado .	5
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado.....	6
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado.....	7
BAC San José Ingreso C No Diversificado .	8
BAC San José Ingreso D No Diversificado .	9
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	10
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	11
MEGAFONDO BAC	12
Glosario	13

Certificados ISO 9001-2008



Edificio Omni, piso 7, calle 3 y 5 avenida 1, San José, Costa Rica.

Tel: 2284-4500 / Fax: 2257-5191

Email: sfi@bacsanjose.com

Sitio web: www.bac.net/bacsanjose/

Entidad Comercializadora:

BAC | Puesto de Bolsa, S.A.

Edificio Omni piso 7, calles 3 y 5, avenida 1, San José, Costa Rica.

Estimado Inversionista:

Concluimos un año de volatilidad en el tipo de cambio del dólar, tasas de interés bajas por excesos de liquidez en los mercados, de cambios regulatorios en la administración de fondos a plazo, pero con una expectativa para el 2011 enfocada en brindar servicios de valor agregado a nuestros inversionistas. Muy pronto estaremos comunicándoles buenas noticias que enriquecerán su experiencia de inversión.

De Usted
Allan Marin Roldán

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

El cuarto trimestre del 2010 presentó desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, alcanzando una variación interanual en la tendencia ciclo del IMAE a noviembre de 2,7%. El nivel más alto de este indicador durante el 2010 se obtuvo en febrero, con un 6,6%. El menor dinamismo se atribuye al efecto del comportamiento de la industria manufacturera, parcialmente compensado por el crecimiento en actividades de servicios, como transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio y otros servicios prestados a empresas (incluyendo centros de llamadas y centros de costo).

En los últimos tres meses del año, el tipo de cambio promedio de Monex se mantuvo oscilando en un rango entre \$500,32 y \$521,87. El nivel más alto del periodo se registró luego de que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) comunicara un aumento en el monto máximo de compras mensuales para el programa de acumulación de reservas anunciado en setiembre. Este límite pasó de \$50 a \$100 millones, y resultó en un incremento del monto negociado diariamente con ese objetivo y niveles del tipo de cambio entre \$510,00 y \$520,00. Sin embargo, la fuerte oferta de divisas que se registró en la primera quincena de diciembre hizo que el tipo de cambio pasara negociarse en niveles más cercanos al límite inferior de la banda cambiaria. El indicador terminó el 2010 con una apreciación de la moneda nacional de 8,82%.

En el 2010, la inflación acumulada alcanzó 5,82%, superando en 1,77 puntos porcentuales el acumulado de 2009. En el último trimestre, la variación de precios presentó un incremento superior al de los dos trimestres anteriores, acumulando 1,88%, aunque la cifra anual se ubicó dentro del rango meta establecido por el BCCR para 2010, entre 4 y 6%.

La moderación en el ritmo de crecimiento económico y el panorama inflacionario permitieron que las tasas de interés en colones se mantuvieran en general en niveles estables. Incluso, el BCCR realizó el último recorte del año en las tasas de Central Directo a todos los plazos el 21 de octubre.

A nivel internacional, los últimos meses del año se caracterizaron por una fuerte volatilidad asociada, con carácter positivo, a algunas señales de recuperación económica de la economía estadounidense, en contraste con indicadores de persistencia de debilidad en el mercado laboral de esta economía e incertidumbre con respecto a la crisis de deuda en la zona euro. Luego de la ayuda recibida por Grecia en el primer semestre del año, en el mes de noviembre Irlanda recibió soporte económico temporal, creando la especulación de que Portugal y España podrían requerir medidas similares.

El crecimiento global estuvo impulsado en los últimos meses por el desempeño de economías emergentes, como China, India y Brasil, en contraste con la evolución mostrada por los mercados desarrollados. En algunos de los países con crecimiento más elevado, los bancos centrales han empezado a implementar medidas de política monetaria restrictiva, particularmente incrementos en tasas de interés de referencia, ante la amenaza de inflación. En contraste, los bancos centrales de economías como Estados Unidos, Japón y la zona euro, con ritmos de crecimiento económico moderado, han indicado que todavía mantendrán las tasas de referencia en niveles bajos.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, y bases de datos de elaboración propia.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron preparadas por la Unidad de Análisis. La información aquí contenida es considerada como confiable y obtenida en fuentes consideradas como confiables, pero ni BAC Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. ni las empresas pertenecientes al Grupo Financiero BAC Credomatic garantizan la veracidad, exactitud o completitud de la misma. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este reporte representan el criterio actual del autor en el momento de elaboración del reporte y no necesariamente reflejan las opiniones del Grupo Financiero BAC Credomatic o alguna de sus subsidiarias, dentro de las que se encuentra BAC Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.. Esta publicación y cualquier referencia incluida es válida en la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. El presente reporte tiene como único objetivo informar. No es una oferta ni recomendación de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero o de participar en alguna estrategia de negociaciones. En virtud de esta publicación, ni BAC Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., ni Grupo Financiero BAC Credomatic o sus subsidiarias o alguno de sus colaboradores, será responsable por alguna decisión de inversión. Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de BAC 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 cuarto trimestre del presente año, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- Volumen. El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 2.815 millones, para un ligero aumento del 0.6% en relación con el trimestre previo.
- Moneda. Más del 70% del volumen administrado corresponde a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- Competidores. Quince sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- Fondos. La oferta actual es de 111 vehículos de inversión.
- Tipos. Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca de dos terceras partes corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado.

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

Fondos de Inversión en colones

Durante el último trimestre del año, el rendimiento asociado a los últimos doce meses de los fondos de inversión de mercado de dinero experimentó una disminución producto de la renovación de posiciones de inversión a rendimientos menores. Situación que a su vez -especialmente hacia los dos últimos meses del año-, permitió una ligera mejora en los rendimientos de los fondos de inversión a plazo.

La tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica, que incorpora las tasas de interés de captación de intermediarios financieros locales, BCCR y Ministerio de Hacienda, negociadas en mercado primario

y secundario, y en plazos que oscilan entre 150 y 210 días; osciló entre 6.75% y 8.25%, cerrando año en 8.00%, en contraste con una inflación que en el conjunto 2010 alcanzó 5.82%, dentro de la banda establecida en el Programa Macroeconómico del BCCR.

Atendiendo la marcada estacionalidad que en la entrega de recursos se concentra hacia fin de año, las carteras de los diferentes fondos fueron reestructuradas sin descuidar la calidad crediticia, procurando además la estabilidad de los rendimientos y la preservación del capital.

Fondo de Inversión en dólares

Durante el último cuarto del año, y en relación con el trimestre previo, se observaron leves incrementos en los rendimientos pactados en

mercado de liquidez y operaciones de recompra; además de una mayor disponibilidad de opciones de inversión.

En este contexto, parte de la liquidez que se venía manteniendo en los fondos de inversión de mercado de dinero fue colocada en bonos de gobierno (bde11), certificados de depósito a corto plazo y operaciones de recompras, vigilando de cerca 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.

Las carteras de los fondos a plazo continúan “cortas” y sin exposición internacional. Destacan las posiciones en eurobonos emitidos por el

Gobierno de Costa Rica, los cuales presentaron ajustes a la baja en su precio, durante el período en cuestión. Además de las acciones preferidas de Corporación Banex, que trimestralmente a través de los dividendos generados, aportan un retorno competitivo a las carteras, dado el entorno actual.

Megafondo

Al cierre de 2010, en línea con la relativa recuperación observada en mercados, el desempeño del Megafondo BAC asociado a los últimos doce meses, superó el ocho por ciento. Sin embargo, dicho desempeño presentó un significativo nivel de volatilidad, ante el persistente desempleo presente en EEUU; pero especialmente, ante la crisis de deuda experimentada por varias naciones europeas.

Así, el crecimiento de la economía mundial durante 2010 estuvo a cargo de los mercados emergentes, destacando dentro de este grupo las economías de China, India y Brasil. Esto, es de esperar se mantenga durante 2011, al observar que los impulsores de dicho crecimiento, tales como: sanas cuentas fiscales, costos laborales competitivos, recursos naturales y en general una creciente riqueza, permanecen vigentes. En este sentido, el principal desafío del bloque emergente, es lograr equilibrar su ritmo de actividad económica con los riesgos de inflación y deterioro de cuenta corriente latentes; lo que a su vez puede tener implicaciones globales no deseadas, en caso de que los riesgos mencionados, se traduzcan en medidas de política económica que detengan el citado dinamismo económico.

En relación con el desempeño económico estadounidense, la opinión más generalizada en medios financieros y mercados globales, apunta hacia una consolidación de la recuperación económica, pero a un ritmo que limita la creación de empleo y la aceleración del consumo privado.

Sin lugar a dudas, Europa es la zona económica con mayores retos, en donde el contraste entre el desempeño de la economía alemana, impulsada por el dinamismo de sus exportaciones y el favorable acceso al financiamiento; contrasta con el endeble estado de las economías periféricas, con elevados endeudamientos, que afectan la confianza y sentimiento de los agentes económicos, y se traducen en alta primas de riesgo, que a su vez penalizan el crecimiento.

En este contexto, la administración se inclina por un portafolio equilibrado entre posiciones de inversión en renta fija y renta variable; mantiene posiciones en la plaza estadounidense y mercados emergentes; a la vez que limita su posición en la plaza europea, especialmente en el denominado grupo PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) dada su particular vulnerabilidad.

BAC San José Líquido C No Diversificado

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.

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	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	3.937528128

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos locales	82.3%	83.0%
Recompras	9.48%	16.00%
ML	6.5%	1.0%
Efectivo	1.7%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	4.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.0%
Rendimiento últimos 30 días	4.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.3%

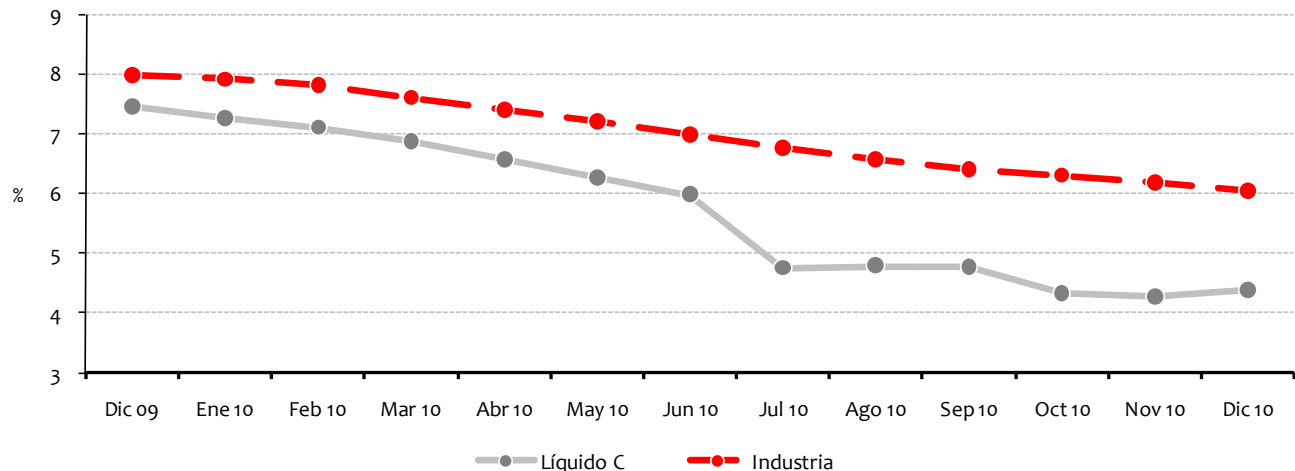
Comisiones	
Comisión Administrativa	85,915,855.77
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	85,915,855.77
Pagada al puesto de bolsa	6,220,930.36
Total	92,136,786.13

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.12
Duración (30-09-10)	0.19
Duración INDUSTRIA	0.19
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (30-09-10)	0.20
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18
PPI (30-09-10)	0.17
PPI INDUSTRIA	0.41
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	0.88
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	0.88
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.63
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.82
RAR 12 meses (30-09-10)	7.33
RAR 12 meses INDUSTRIA	11.17

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Banco Central Costa Rica	0.0%	24.0%
Gobierno	24.8%	17.0%
Banco de Costa Rica	22.2%	13.0%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	8.6%	15.0%
Banco Nacional de Costa Rica	6.9%	10.0%
Banco Popular	0.0%	7.0%
Citibank	6.8%	0.0%
Banco HSBC	5.7%	0.0%
Scotiabank	7.9%	0.0%

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Líquido D No Diversificado

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.

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	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	1.487748222

Comisiones	
Comisión Administrativa	99,021.97
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	99,021.97
Pagada al puesto de bolsa	11,461.44
Total	110,483.41

Distribución de inversiones según emisor		
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Banco Nacional de Costa Rica	29.2%	24.0%
Cuenta Bancaria	17.0%	10.0%
Gobierno	11.9%	26.0%
Banco de Costa Rica	8.8%	9.0%
Bac San José	7.0%	7.0%
Scotiabank	6.2%	7.0%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	7.0%	0.0%
I.C.E.	6.2%	0.0%

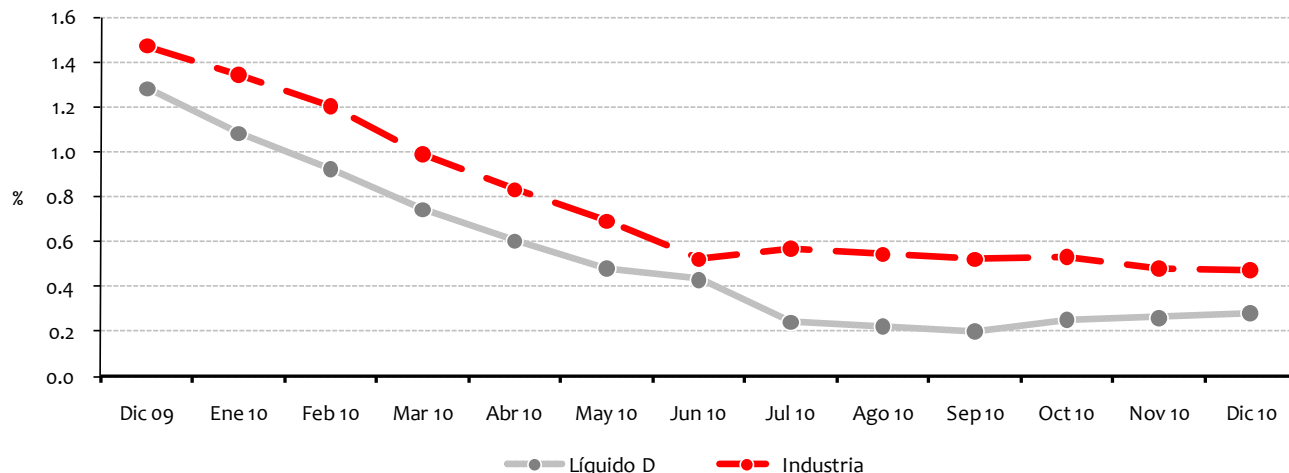
Distribución de inversiones según instrumentos		
Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos Locales	63.0%	64.0%
Efectivo	17.0%	10.0%
Recompras	20.0%	26.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	0.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.4%
Rendimiento últimos 30 días	0.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.02%
Rendimiento últimos 3 meses	0.3%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.11
Duración (30-09-10)	0.19
Duración INDUSTRIA	0.19
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (30-09-10)	0.19
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.31
PPI (30-09-10)	0.31
PPI INDUSTRIA	0.20
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.23%
Desviación estándar 12 meses	0.29
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	0.44
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.30
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.90
RAR 12 meses (30-09-10)	1.74
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.23

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado

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.

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	30/01/1999
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	3.230299207

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos Locales	100.0%	83.0%
Efectivo	0.0%	0.0%
Recompras	0.0%	15.0%
Mercado de liquidez	0.0%	2.0%
Total general	100.0%	100.0%

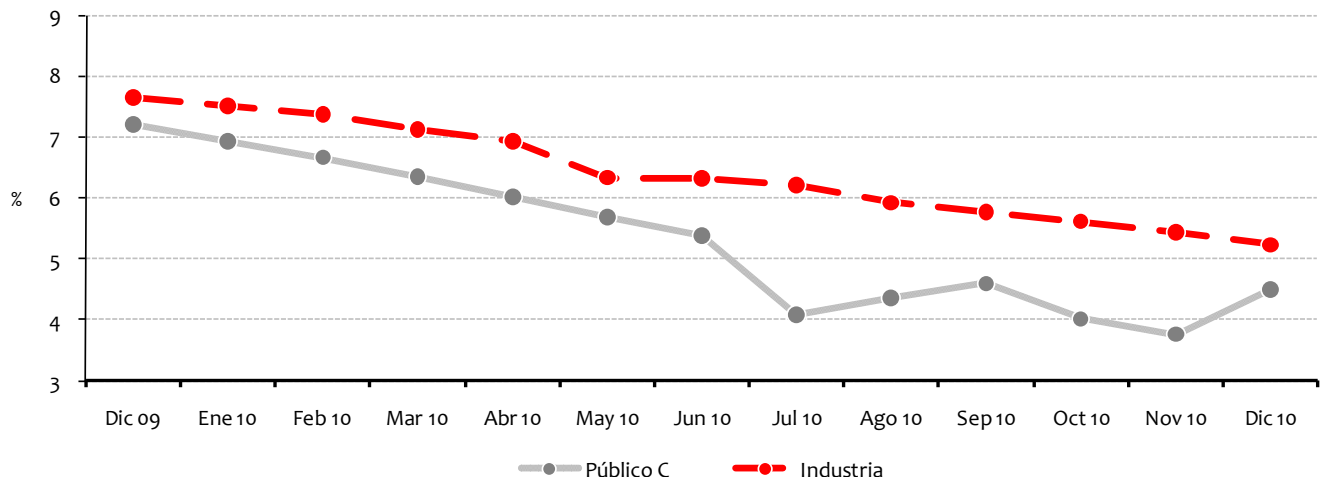
Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	4.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.2%
Rendimiento últimos 30 días	4.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	4.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.0%

Comisiones	
Comisión Administrativa	20,671,650.49
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	20,671,650.49
Pagada al puesto de bolsa	2,352,597.89
Total	23,024,248.38

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.12
Duración (30-09-10)	0.18
Duración INDUSTRIA	0.23
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (30-09-10)	0.18
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.20
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.13
PPI (30-09-10)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.12
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	0.98
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	1.04
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.74
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.53
RAR 12 meses (30-09-10)	5.75
RAR 12 meses INDUSTRIA	8.66

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Gobierno	36.0%	35.0%
Banco Crédito Agrícola	20.0%	23.0%
Banco Nacional	16.0%	0.0%
Banco Central de C.R.	11.0%	22.0%

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado

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.

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	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	1.206109161

Comisiones	
Comisión Administrativa	10,390.49
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	10,390.49
Pagada al puesto de bolsa	1,290.76
Total	11,681.25

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Banco Credito Agricola	28.0%	43.0%
Banco Nacional de Costa Rica	29.0%	23.0%
Banco de Costa Rica	0.0%	14.0%
Gobierno	15.3%	0.0%
Banco Popular	10.1%	0.0%

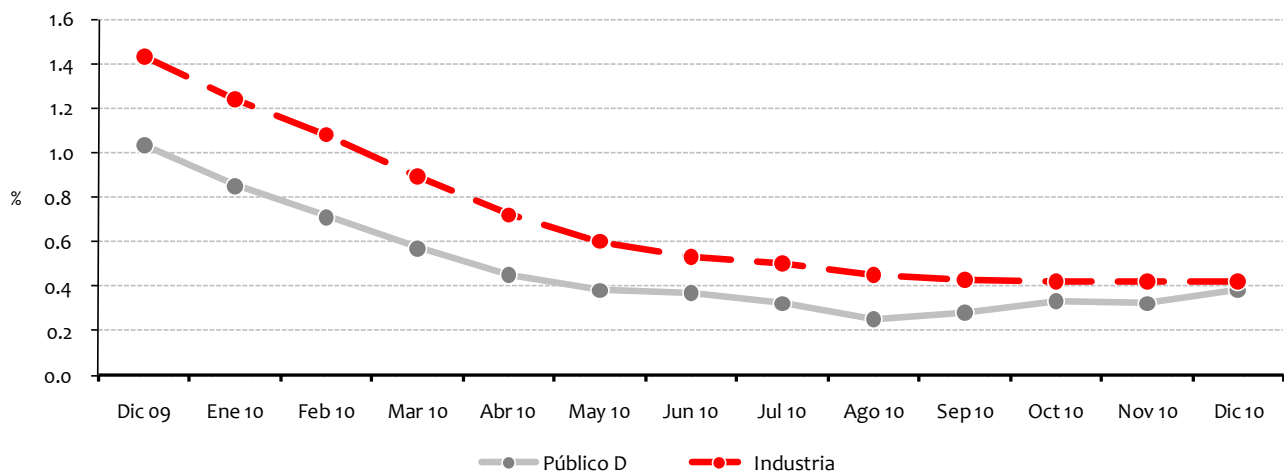
Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Recompras	26.0%	30.0%
Efectivo	7.0%	8.0%
Bonos Extranjeros	0.0%	0.0%
Bonos Locales	67.0%	62.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	0.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.3%
Rendimiento últimos 30 días	0.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.03%
Rendimiento últimos 3 meses	0.3%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.06
Duración (30-09-10)	0.15
Duración INDUSTRIA	1.94
Duración Modificada	0.06
Duración Modificada (30-09-10)	0.15
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.87
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.34
PPI (30-09-10)	0.37
PPI INDUSTRIA	1.72
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.4%
Desviación estándar 12 meses	0.19
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	0.34
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.50
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.44
RAR 12 meses (30-09-10)	1.86
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.55

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Ingreso C No Diversificado

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.

Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18/05/1998
Inversión Apertura	¢50,000
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	0.960813695

Comisiones	
Comisión Administrativa	8,426,480.35
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	8,426,480.35
Pagada al puesto de bolsa	198,271.86
Total	8,624,752.21

Distribución de inversiones según emisor		
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Banco Central de C.R.	52.0%	50.0%
Gobierno	42.0%	50.0%

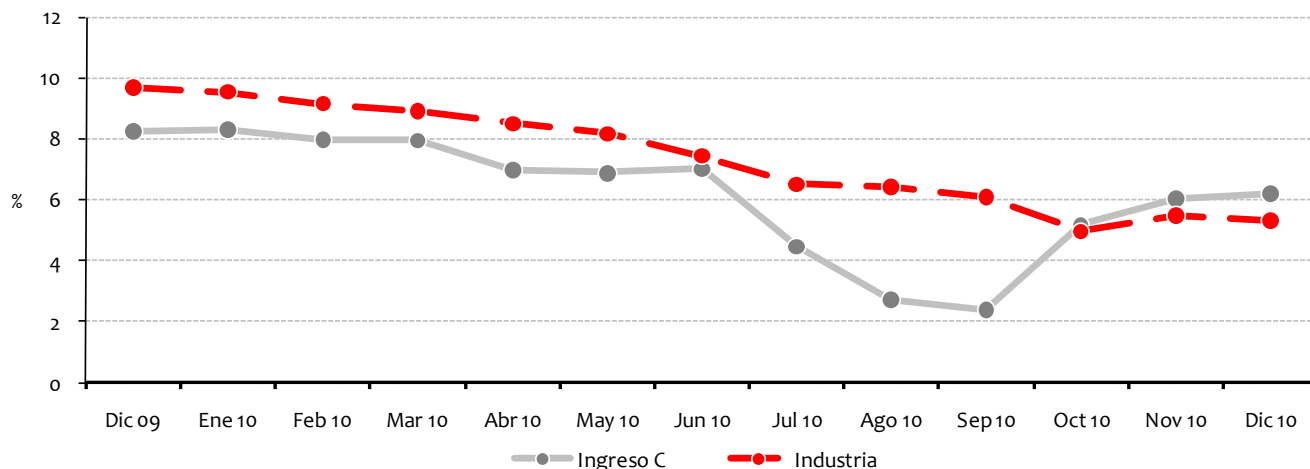
Distribución de inversiones según instrumentos		
Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos locales	87.0%	98.0%
Recompras	10.0%	0.0%
M.L.	3.00%	2.00%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	4.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	5.3%
Rendimiento últimos 30 días	6.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.5%
Rendimiento últimos 3 meses	5.2%

Indicadores de Riesgo	
Duración	2.53
Duración (30-09-10)	2.54
Duración INDUSTRIA	1.25
Duración Modificada	0.49
Duración Modificada (30-09-10)	0.52
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.58
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.79
PPI (30-09-10)	2.67
PPI INDUSTRIA	1.60
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	1.18
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	0.85
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.53
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.77
RAR 12 meses (30-09-10)	8.67
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.81

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Ingreso D No Diversificado

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.

Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18/05/1998
Inversión Apertura	\$100
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	1.012020177

Comisiones	
Comisión Administrativa	61,218.22
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	61,218.22
Pagada al puesto de bolsa	542.92
Total	61,761.14

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Gobierno	62.4%	65.0%
HSBC	11.1%	13.0%
Banco Central CR	0.0%	6.0%
ICE	7.9%	0.0%

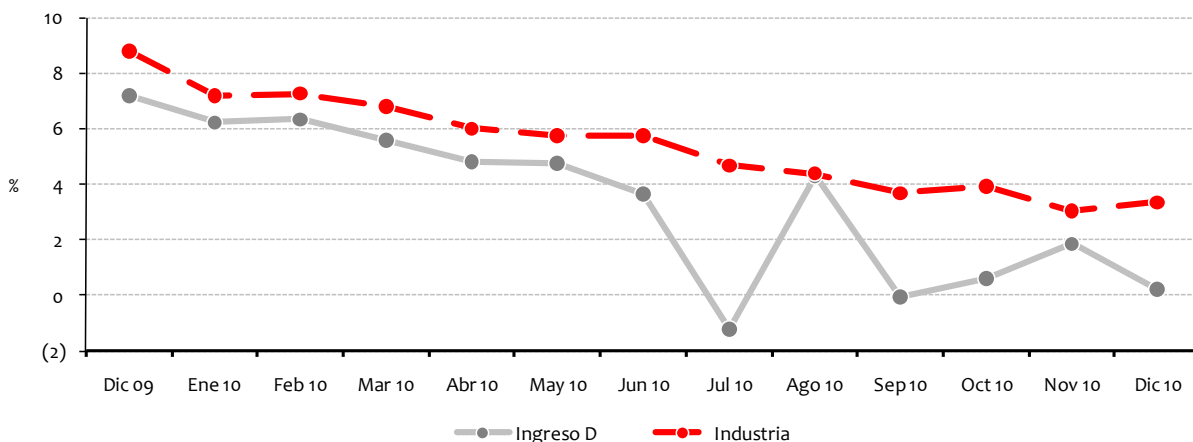
Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos locales	62.5%	77%
Recompras	19.5%	6%
Acciones	11.1%	13%
Efectivo	6.91%	4%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	1.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.2%
Rendimiento últimos 30 días	0.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-0.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.02%
Rendimiento últimos 3 meses	0.6%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.77
Duración (30-09-10)	0.83
Duración INDUSTRIA	1.22
Duración Modificada	0.76
Duración Modificada (30-09-10)	0.81
Duración Modificada INDUSTRIA	1.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.33
PPI (30-09-10)	1.42
PPI INDUSTRIA	3.01
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	2.10
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	2.23
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.13
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.69
RAR 12 meses (30-09-10)	2.10
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.09

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Plan Anual C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que no requieran de ingresos corrientes en forma regular; que deseen crear una provisión de dinero para ser utilizada cada 12 meses ya sea para aguinaldo, entrada a clases, pago de impuestos, etc.

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
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	3.060528265

Comisiones	
Comisión Administrativa	6,979,225.72
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	6,979,225.72
Pagada al puesto de bolsa	1,681,807.90
Total	8,661,033.62

Distribución de inversiones según emisor		
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Gobierno	56.0%	68.0%
Banco Central	38.0%	31.0%

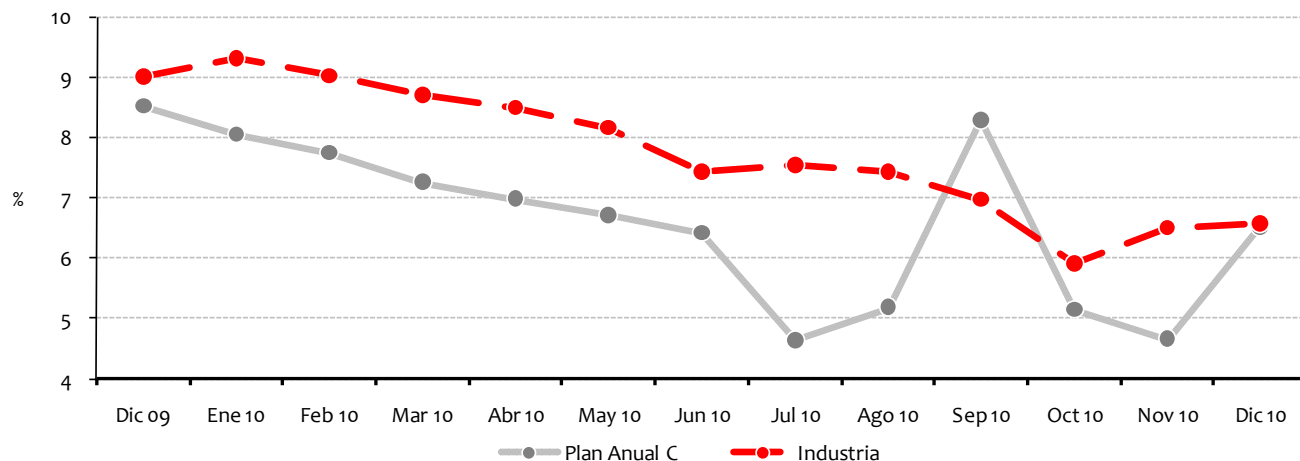
Distribución de inversiones según instrumentos		
Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos Locales	66.0%	89.0%
Recompras	25.0%	0.0%
M.L.	7.0%	10.0%
Efectivo	2.0%	1.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	5.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.6%
Rendimiento últimos 30 días	6.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.5%
Rendimiento últimos 3 meses	5.2%

Indicadores de Riesgo	
Duración	1.94
Duración (30-09-10)	0.82
Duración INDUSTRIA	1.60
Duración Modificada	0.56
Duración Modificada (30-09-10)	0.38
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.98
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.71
PPI (30-09-10)	0.96
PPI INDUSTRIA	10.28
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	2.72%
Desviación estándar 12 meses	0.95
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	1.02
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.05
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.95
RAR 12 meses (30-09-10)	7.02
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.42

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José Plan Anual D No Diversificado

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.

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
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	1.238109781

Comisiones	
Comisión Administrativa	10,888.84
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	10,888.84
Pagada al puesto de bolsa	97.96
Total	10,986.80

Distribución de inversiones según emisor		
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
Gobierno	76.0%	68.0%
C.Banex	0%	13%
Banco Central	10.0%	0.0%

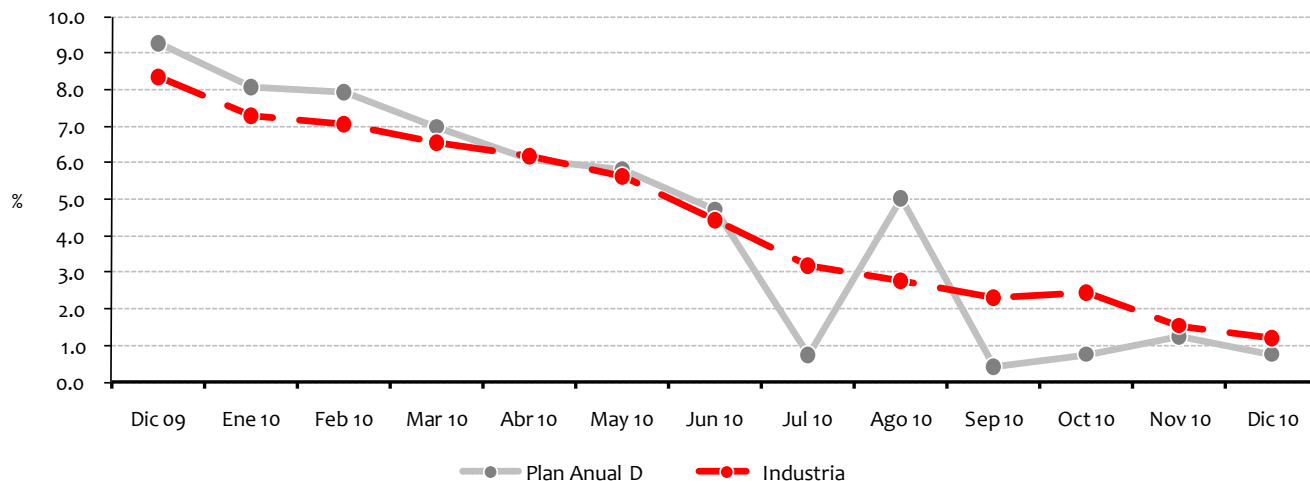
Distribución de inversiones según instrumentos		
Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Bonos locales	84.0%	81.0%
Acciones	10.0%	13.0%
Recompras	4.0%	0.0%
Efectivo	2.0%	6.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	1.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.8%
Rendimiento últimos 30 días	0.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-11.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.06%
Rendimiento últimos 3 meses	0.8%

Indicadores de Riesgo	
Duración	0.73
Duración (30-09-10)	0.85
Duración INDUSTRIA	6.67
Duración Modificada	0.69
Duración Modificada (30-09-10)	0.78
Duración Modificada INDUSTRIA	6.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.92
PPI (30-09-10)	1.69
PPI INDUSTRIA	n.a.
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.11%
Desviación estándar 12 meses	2.48
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	2.75
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	3.49
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.88
RAR 12 meses (30-09-10)	2.23
RAR 12 meses INDUSTRIA	2.50

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



MEGAFONDO BAC

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.

Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31/10/2007
Inversión Apertura	€5,000
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f4 (ver glosario)
Valor de Participación al 31/12/2010	0.865092042

Comisiones	
Comisión Administrativa	28,607.09
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
Subtotal	28,607.09
Pagada al puesto de bolsa	-
Total	28,607.09

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-09-10	31-12-10
Participaciones	86.3%	94.2%
Efectivo	13.7%	5.8%
Total general	100.0%	100.0%

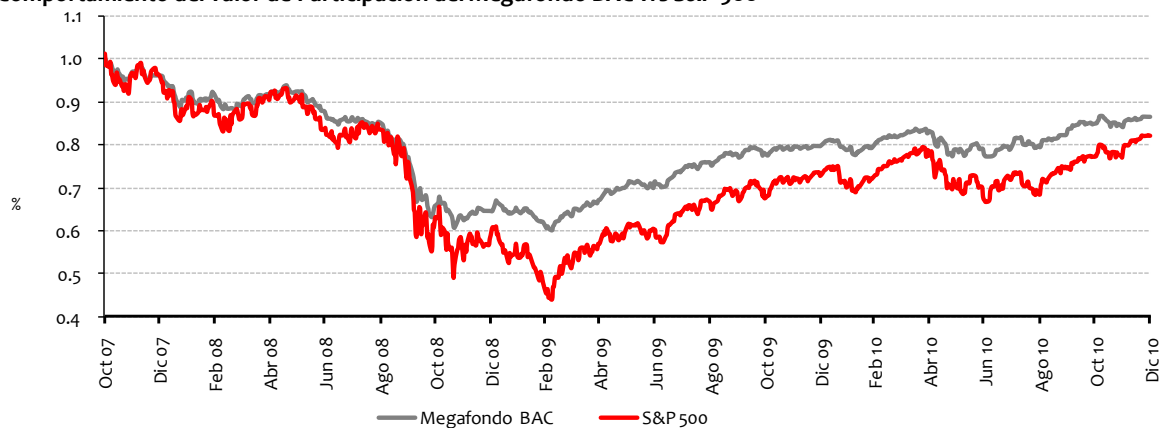
Indicadores de Riesgo	
Duración	0.01
Duración (30-09-10)	0.02
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.01
Duración Modificada (30-09-10)	0.02
Duración Modificada INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	9.89
PPI (30-09-10)	15.98
PPI INDUSTRIA	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-10	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	8.58
Desviación estándar 12 meses (30-09-10)	8.56
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.72
RAR 12 meses (30-09-10)	2.02
RAR 12 meses INDUSTRIA	-

Distribución de inversiones según emisor Concentran el 80% del activo total en fecha de corte		
Emisor	30-09-10	31-12-10
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	10.3%	9.9%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	0.0%	9.8%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	6.9%	9.3%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	8.3%	7.7%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	6.9%	6.7%
VANGUARD DIVIDEND A PPREC ETF	6.3%	6.1%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	0.0%	5.9%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.8%	5.1%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.5%	4.8%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.7%	4.7%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	2.8%	4.3%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	3.0%	3.8%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	1.9%	2.7%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.0%	2.5%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.1%	2.5%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	1.8%	2.3%
LEGG MASON-LM VALUE-A	1.9%	2.3%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	1.6%	2.0%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.2%	1.7%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	1.2%	1.5%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.0%	1.3%
AMEX	0.0%	1.1%
EVERGREEN INST 100% US TR-IN	0.0%	1.0%
ISHARES COHEN & STEERS RLTY	0.0%	1.0%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS	2.2%	0.0%
SHORT TERM INVESTORS	11.7%	0.0%
CAJA Y BANCO	5.8%	0.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	8.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días	34.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	2.8%
Rendimiento últimos 3 meses	14.1%

El Fondo y la industria

Comportamiento del Valor de Participación del Megafondo BAC vrs S&P 500



Glosario

- **Coefficiente obligaciones frente terceros COFT:** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- **Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- **Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- **Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- **Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- **Plazo de permanencia de inversionista PPI:** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- **Rendimiento ajustado por riesgo RAR:** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- **scr-AA +f2:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.
- **scr-AA f3:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
- **scr-AA f4:** La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Asesores Certificados:

Andrés Martínez S.; Credencial # 18; amartinez@bacsan jose.com; T 22-84-45-31
Ramón Navarro L.; Credencial # 207; rnavarro@bacsan jose.com; T 22-84-45-51
Rebeca Aguilar Incera; Credencial # 1296; raguilari@bacsan jose.com; T 22-84-45-09

Ejecutivos de Servicio:

Karla Videa Herrera; Credencial # 803; kvideahe@bacsan jose.com; T 22-84-46-90
Jessica Rojas Rodríguez; Credencial # 752; jrojasr@bacsan jose.com; T 22-84-46-80
Natalia Avendaño Navarro; Credencial # 1295; navendanon@bacsan jose.com; T 22-84-46-91

Jefe Sección Comercial:

Armando López Chasi.; alopezc@bacsan jose.com; T 22-84-45-21