

## Contenido:

Comentario sobre el entorno económico	2
Comentario del Administrador de Portafolio	3
BAC San José Líquido C No Diversificado	6
BAC San José Líquido D No Diversificado	7
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado	8
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado	9
BAC San José Ingreso C No Diversificado	10
BAC San José Ingreso D No Diversificado	11
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	12
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	13
Megafondo BAC	14
Glosario	15

## 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](mailto:sfi@bacsanjose.com)  
Sitio web: [www.bac.net/bacsanjose/](http://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:

Siempre buscando la forma de poder servirle mejor, nos encontramos en un proceso de rediseño a nuestros fondos de inversión, con el fin de generarle más valor agradado a su experiencia de inversión.

En las próximas semanas nos comunicaremos con usted para informarle de los cambios, por lo que de antemano, le agradecemos su paciencia.

De usted,

Allan Marín Roldán

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

A inicios del tercer trimestre del 2010, la economía costarricense dio señales de continuar la tendencia de recuperación, acumulando una tasa de crecimiento a julio de 5,1%. Las actividades que contribuyeron a este resultado fueron las industrias productoras de bienes (manufactura y agro) y las de servicios, incluyendo transporte, almacenaje y comunicaciones, servicios prestados a empresas y comercio.

Durante los primeros nueve meses del año, la inflación acumulada fue 3,87%, y durante el tercer trimestre fue 0,44%, por debajo que los dos primeros trimestres del 2010, y con lo cual el comportamiento de los precios todavía se encuentra en línea con el objetivo anunciado por el BCCR, en un rango entre 4% y 6% para este año.

La evolución de la inflación le permitió al BCCR disminuir las tasas de interés a todos los plazos en el mecanismo de Central Directo, a mediados de agosto, así como la tasa de política monetaria. Esta medida reflejó la evolución observada en rendimientos de mercado secundario en colones, donde la fuerte demanda por bonos, principalmente a mediano y largo plazo, ha resultado en disminuciones en los rendimientos. Sumándose a los resultados de inflación, algunos vencimientos de deuda del Ministerio de Hacienda durante el periodo en comentario, no fueron renovados en su totalidad, por lo que el excedente de liquidez ha contribuido al aumento de los precios de la deuda en colones.

El tipo de cambio se mantuvo volátil durante el tercer trimestre, pues luego de una tendencia sostenida de apreciación, reaccionó con un fuerte incremento al anuncio que hizo el BCCR del inicio de un programa de acumulación de reservas hasta por \$600 millones, entre setiembre 2010 y diciembre 2011. Durante los días siguientes, el tipo de cambio nuevamente se apreció y hacia finales de setiembre e inicios de octubre, regresó a un rango entre ₡510 y ₡520.

En el ámbito internacional, las economías desarrolladas han dado señales de moderación en el ritmo de crecimiento, tanto en Estados Unidos como en Europa y Japón. Existe la expectativa acerca de adopción de medidas de estímulo adicionales por parte de los bancos centrales, incluyendo más compras de deuda como las anunciadas por la Reserva Federal y el Banco de Japón, así como un tiempo prolongado de bajas tasas de interés. Las economías en vías de desarrollo, como Brasil, han mostrado recientemente gran preocupación por la apreciación de sus monedas, asociada a la llegada de capitales de inversión, producto del debilitamiento del dólar estadounidense, lo cual ha encarecido sus exportaciones.

**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](http://www.nacion.com), *La República*, *El Financiero*, *Capitales.com* 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.*

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](http://www.bac.net)) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))*
- *Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.*

## Comentario del Administrador de Portafolios

### Fondos de Inversión en general

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

- **Volumen.** El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 2.800 millones, para un decrecimiento cercano al 3,2% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Más del 71% 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 109 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 preferencia por la liquidez y por el dólar como depósito de valor.

## Comentario del Administrador de Portafolios

### Fondos de Inversión en colones

En un trimestre que finalizó con una considerable disminución en las tasas de interés locales, la política de la administración continúa enfocada hacia la preservación del capital, estabilidad de los rendimientos y calidad crediticia de los portafolios.

En efecto, especialmente hacia el mes de setiembre, las tasas de interés a nivel local presentaron un comportamiento decreciente, a la luz de importantes vencimientos focales, subastas cuya asignación fue menor al volumen de vencimientos, bajos registros de inflación y señalación del BCCR en sus tasas de interés de Política Monetaria y Central Directo.

Mientras que el segundo trimestre del año cerró con una inflación interanual superior al 6%, ya para el mes de julio la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor ingresó dentro de la banda estimada para 2010 en la Revisión del Programa Macroeconómico del BCCR. La citada tendencia se mantuvo, y el tercer trimestre del año cerró con una inflación asociada a los últimos doce meses del 5%; abriendo espacio para las comentadas disminuciones en las tasas de interés.

Así, aunque los rendimientos observados en Mercado de Liquidez y Recompras presentaron “sube y bajas” en respuesta a la liquidez relativa presente en determinado momento. La disminución en tasas se reflejó en el comportamiento de la tasa básica pasiva, que inició trimestre en el 8.25%, y finalizó trimestre en el 7.50%.

Esta situación tiene impactos diferentes en los fondos de inversión administrados, que ya han empezado a apreciarse. Por un lado, en los fondos de inversión de mercado de dinero, la renovación de las posiciones se realiza a tasas menores, impactando a la baja los rendimientos de los mismos. Por otro lado, los fondos a plazo se ven beneficiados por las ganancias de capital que supone el ajuste a la baja en tasas de interés.

### Fondo de Inversión en dólares

Durante el tercer trimestre de 2010, el mercado doméstico continuó caracterizado por una importante liquidez en moneda extranjera, en tanto que las opciones de inversión se mantienen limitadas.

En este contexto, los fondos de mercado de dinero denominados en dólares, tendieron a estabilizar su rendimiento asociado a los últimos doce meses, en niveles históricamente bajos, pero completamente alineados con la coyuntura actual.

Los bajos rendimientos en moneda extranjera se reflejan en las tasas pactadas en Mercado de Liquidez y Captaciones.

Las cifras correspondientes al tercer trimestre del año, muestran que la tasa bruta promedio ponderada en Mercado de Liquidez durante dicho período alcanzó el 0.75%. En tanto, que la tasa de interés pasiva bruta promedio del Sistema Financiero para depósitos en moneda extranjera, que corresponde

al promedio ponderado de las tasas de interés a uno, tres y seis meses suministradas por los intermediarios financieros al Banco Central, rondó el 0.99% durante el mismo período.

Por su parte, los fondos de inversión a plazo presentaron una importante volatilidad en su rendimiento asociado a los últimos doce meses, debido en buena medida al comportamiento en precio y distribución de dividendos de las acciones preferidas de Corporación Banex. Aunque, efectivamente se trata de un valor que incorpora volatilidad a las carteras, compensan esta situación con un rendimiento bastante atractivo, difícil de encontrar en valores sustitutos, por lo que la administración se ha inclinado por mantener los mismos en cartera.

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

## Megafondo

El tercer trimestre cerró con importantes ganancias en los mercados financieros globales. Sin embargo, a lo largo de los tres meses, se intercalaron sesiones alcistas y bajistas, alimentadas por las dudas en relación con la recuperación económica mundial.

Efectivamente, algunos de los datos conocidos hacia mitad de trimestre en la plaza estadounidense, revivieron las preocupaciones por el denominado “double dip” (léase, recesión, recuperación y nuevamente recesión) en dicha economía. Los datos del sector residencial no fueron los mejores, con tasas de morosidad y embargo elevadas; y desplomes en las ventas de viviendas pendientes y la confianza de los constructores.

En este contexto, la Reserva Federal reaccionó, argumentando que hará lo necesario para propiciar la recuperación económica. Sugiriendo incluso la posibilidad de proporcionar estímulos monetarios adicionales, en caso de que las perspectivas se deterioren significativamente.

Así, pese al citado avance experimentado por los mercados -especialmente durante el mes de setiembre-, al ampliar el período de análisis, es posible observar un movimiento lateral desde el mes de mayo. Situación que alimenta la incertidumbre y el temor al estancamiento en los mercados financieros y medios globales.

Aunado a esto, la situación de la deuda soberana europea, para muchos continúa bajo tensión, lo que se reflejó en la decisión de la agencia calificadora Moody's de rebajar la calificación de la deuda soberana española desde AAA hasta Aa1, aunque señalizando una perspectiva estable.

En este contexto, la administración a la luz de una perspectiva de medio y largo plazo positiva, pero con potenciales retrocesos de los mercados en el corto plazo, mantiene un portafolio equilibrado entre posiciones de inversión en renta fija y renta variable; y reserva una porción de la cartera para el aprovechamiento de oportunidades de inversión, a través del uso de fondos de mercado de dinero.



# BAC San José Líquido C No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Colones</b>
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 + f2 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-10	3.895035782

## Comisiones

Comisión Administrativa	72,681,106.55
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>72,681,106.55</b>
Pagada al puesto de bolsa	7,371,178.72
<b>Total</b>	<b>80,052,285.27</b>

## Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Gobierno	24.8%	29.3%
Banco Nacional de Costa Rica	6.9%	14.8%
Banco Central de Costa Rica	0.0%	9.6%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	8.6%	8.2%
Banco de Costa Rica	22.2%	7.9%
Cuenta Bancaria	0.2%	7.8%
BAC San José	0.0%	5.3%

## Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	5.1%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	6.4%
Rendimiento últimos 30 días	4.8%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	5.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.8%

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

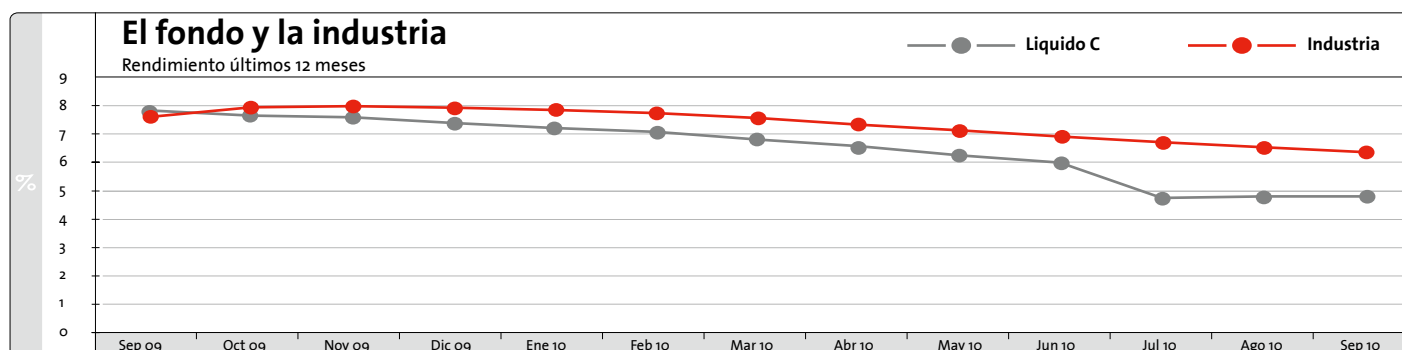
## Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Bonos locales	82.3%	63.9%
Recompras	9.5%	28.2%
Efectivo	0.2%	7.9%
<b>Total general</b>	<b>91.9%</b>	<b>100.0%</b>

## Indicadores de Riesgo

Duración	0.16
Duración (30-06-10)	0.15
Duración <b>INDUSTRIA</b>	0.13
Duración Modificada	0.16
Duración Modificada (30-06-10)	0.15
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	0.13
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.17
PPI (30-06-10)	0.17
PPI <b>INDUSTRIA</b>	0.34
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
COFT <b>INDUSTRIA</b>	0.2%
Desviación estándar 12 meses	0.84
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	0.63
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	0.52
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.95
RAR 12 meses (30-06-10)	11.16
RAR 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	14.16



## BAC San José Líquido D No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Dólares</b>
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 + f3 (ver glosario)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>1.4867.996</b>

### Comisiones

Comisión Administrativa	116,123.85
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>116,123.85</b>
Pagada al puesto de bolsa	9,171.28
<b>Total</b>	<b>125,295.13</b>

### Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

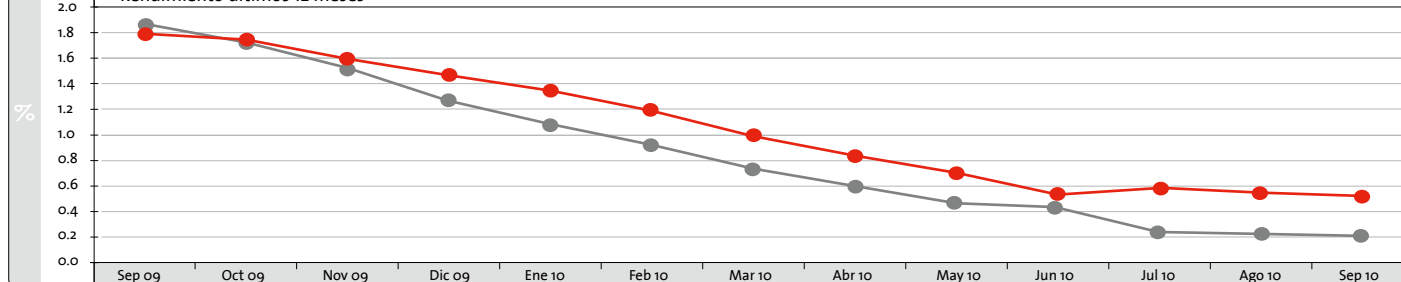
Emisor	30-06-10	30-09-10
Banco Nacional de Costa Rica	29.2%	39.0%
Gobierno	11.9%	11.5%
Banco de Costa Rica	8.8%	8.1%
Scotiabank	0.0%	7.5%
Cuenta Bancaria	17.0%	6.8%
Banco Popular	0.0%	6.3%
I.C.E.	6.2%	6.1%

### Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	0.3%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	0.4%
Rendimiento últimos 30 días	0.2%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	0.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.02%
Rendimiento últimos 3 meses	0.2%

### El fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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

### Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Bonos Locales	63.0%	77.6%
Recompras	20.0%	15.6%
Efectivo	17.0%	6.8%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Indicadores de Riesgo

Duración	0.17
Duración (30-06-10)	0.19
Duración <b>INDUSTRIA</b>	0.17
Duración Modificada	0.17
Duración Modificada (30-06-10)	0.19
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.31
PPI (30-06-10)	0.31
PPI <b>INDUSTRIA</b>	0.17
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
COFT <b>INDUSTRIA</b>	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.5
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	0.57
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	0.49
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.78
RAR 12 meses (30-06-10)	2.02
RAR 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	2.03

# BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	Pública
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Colones</b>
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)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>3.1980 7775 3</b>

## Comisiones

Comisión Administrativa	17,877,552.22
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>17,877,552.22</b>
Pagada al puesto de bolsa	1,443,699.85
<b>Total</b>	<b>19,321,252.07</b>

## Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Gobierno	36.0%	31.1%
Cuenta Bancaria	0.6%	30.8%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	20.0%	24.0%

## Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.4%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	5.8%
Rendimiento últimos 30 días	4.6%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	5.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.4%

Recomendado para aquellos inversionistas que por sus gustos y preferencias desean tener un portafolio de inversiones en el Sector Público. Dichos inversionistas deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en valores del Sector Público con garantía directa estatal y adquiridos en el mercado nacional e internacional.

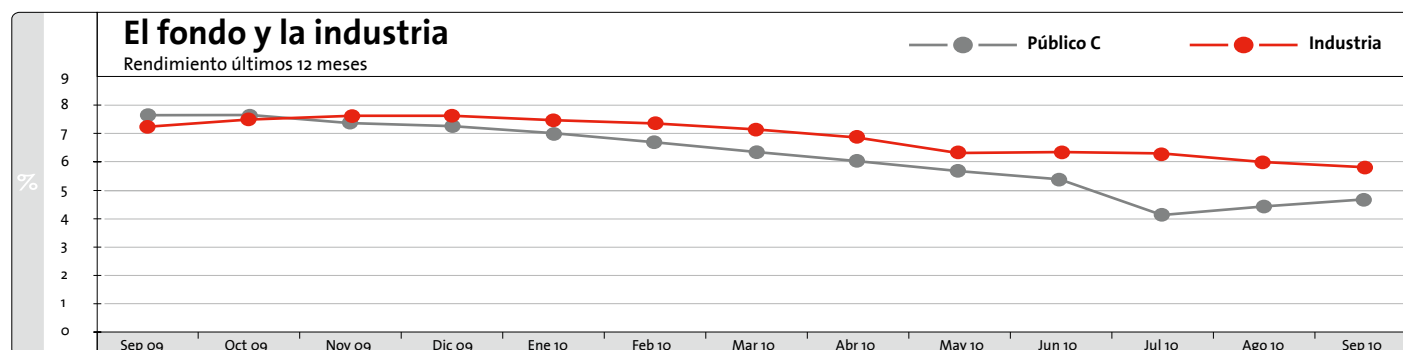
## Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Bonos Locales	99.4%	45.3%
Efectivo	0.6%	30.8%
Recompras	0.0%	23.9%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Indicadores de Riesgo

Duración	0.12
Duración (30-06-10)	0.16
Duración <b>INDUSTRIA</b>	0.18
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (30-06-10)	0.16
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.14
PPI (30-06-10)	0.13
PPI <b>INDUSTRIA</b>	0.12
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	6.0%
COFT <b>INDUSTRIA</b>	0.1%
Desviación estándar 12 meses	1.01
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	0.78
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	0.62
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.20
RAR 12 meses (30-06-10)	8.50
RAR 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	11.24





# BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	Pública
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Dólares</b>
Fecha de Inicio de Operaciones	16-03-2006
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>1.20510301</b>

## Comisiones

Comisión Administrativa	12,050.67
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>12,050.67</b>
Pagada al puesto de bolsa	1,906.00
<b>Total</b>	<b>13,956.67</b>

## Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Banco Nacional de Costa Rica	29.0%	35.3%
Banco Credito Agrícola de Cartago	28.0%	29.4%
Gobierno	0.0%	25.9%

## Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	0.4%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	3.7%
Rendimiento últimos 30 días	0.3%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	3.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.02%
Rendimiento últimos 3 meses	0.3%

Recomendado para aquellos inversionistas que por sus gustos y preferencias desean tener un portafolio de inversiones en el Sector Público. Dichos inversionistas deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en valores del Sector Público con garantía directa estatal y adquiridos en el mercado nacional e internacional.

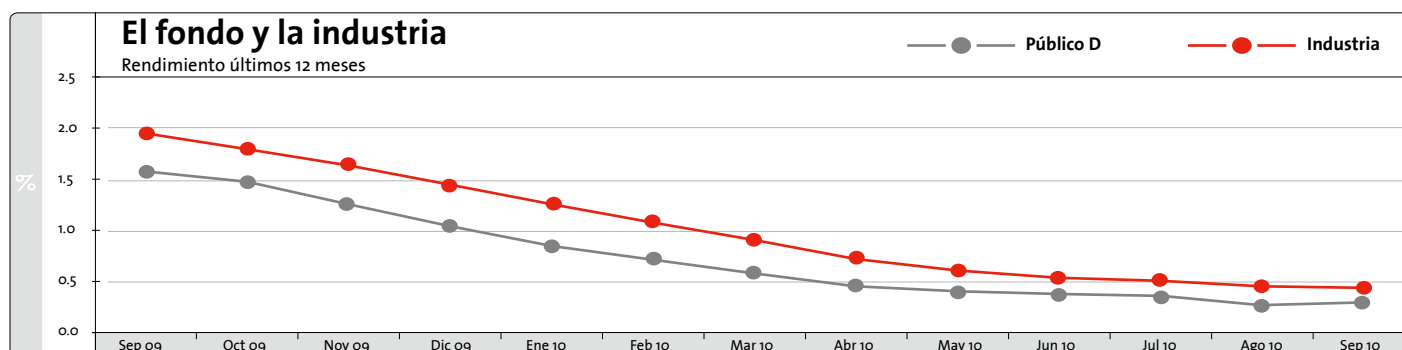
## Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Recompras	12.3%	26.0%
Efectivo	33.2%	7.0%
Bonos Extranjeros	7.7%	0.0%
Bonos Locales	46.8%	67.0%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Indicadores de Riesgo

Duración	0.18
Duración (30-06-10)	0.24
Duración <b>INDUSTRIA</b>	1.63
Duración Modificada	0.18
Duración Modificada (30-06-10)	0.24
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	1.57
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.39
PPI (30-06-10)	0.44
PPI <b>INDUSTRIA</b>	2.42
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
COFT <b>INDUSTRIA</b>	0.3%
Desviación estándar 12 meses	0.40
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	0.50
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	1.63
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.80
RAR 12 meses (30-06-10)	1.90
RAR 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	4.07



## 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
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Colones</b>
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	₡50,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA+f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 30-09-10	0.965716536

### Comisiones

Comisión Administrativa	9,038,455.83
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>9,038,455.83</b>
Pagada al puesto de bolsa	252,001.40
<b>Total</b>	<b>9,290,457.23</b>

### Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Banco Central de Costa Rica	52.0%	52.3%
Gobierno	42.0%	42.4%

### Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.5%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	6.1%
Rendimiento últimos 30 días	2.4%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	5.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	3.2%

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.

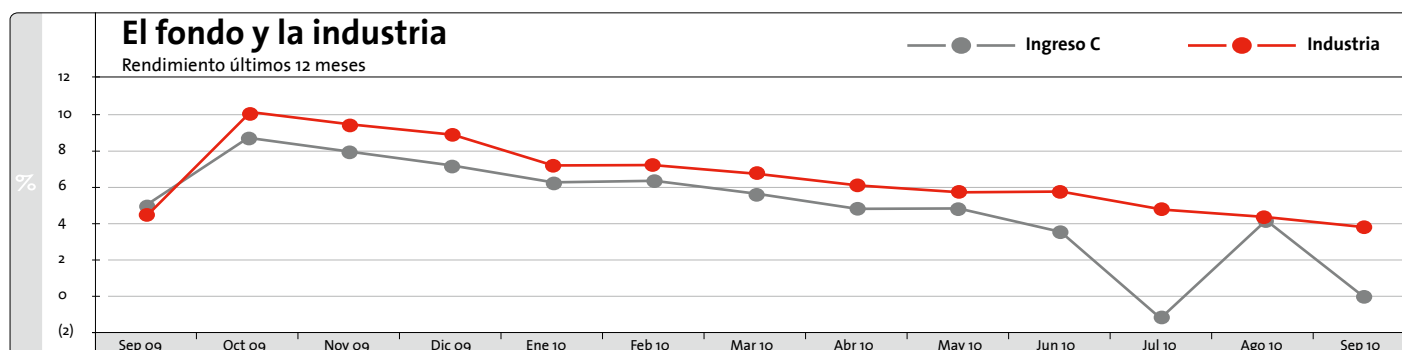
### Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-06-10	30-09-10
Bonos locales	88.7%	94.7%
Efectivo	0.0%	5.3%
Recompras	10.7%	0.0%
M.L.	0.6%	0.0%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Indicadores de Riesgo

Duración	2.55
Duración (30-06-10)	2.65
Duración <b>INDUSTRIA</b>	0.85
Duración Modificada	0.55
Duración Modificada (30-06-10)	0.58
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	0.40
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.76
PPI (30-06-10)	2.43
PPI <b>INDUSTRIA</b>	2.44
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
COFT <b>INDUSTRIA</b>	0.20%
Desviación estándar 12 meses	0.62
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	1.09
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	1.17
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	12.10
RAR 12 meses (30-06-10)	6.59
RAR 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	7.06



## 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
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Dólares</b>
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$100.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 30-09-10	1.014194665

### Comisiones

Comisión Administrativa	69,718.86
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>69,718.86</b>
Pagada al puesto de bolsa	1,063.34
<b>Total</b>	<b>70,782.20</b>

### Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Gobierno	62%	77%
HSBC	11%	11%

### Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.4%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	2.3%
Rendimiento últimos 30 días	-0.1%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	-0.01%
Rendimiento últimos 3 meses	1.1%

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

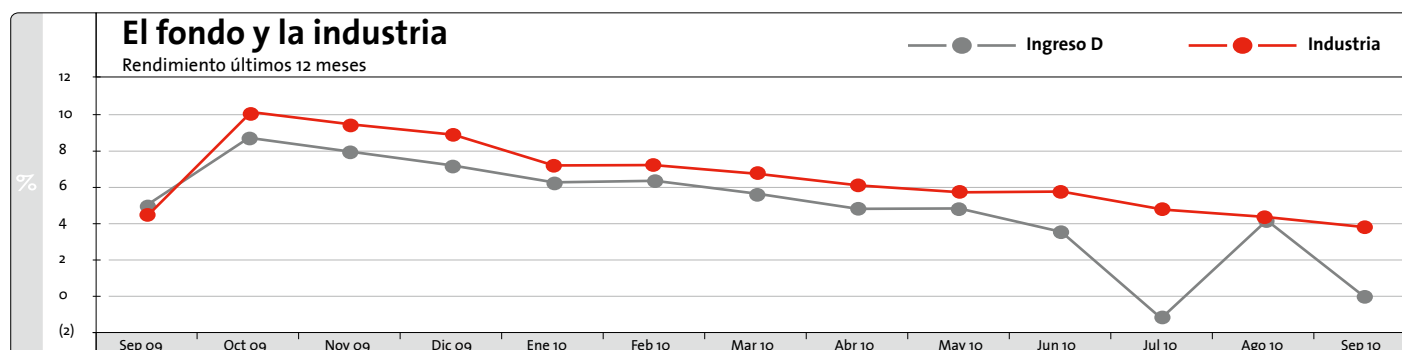
### Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Bonos locales	62.5%	80.0%
Recompras	19.5%	9.0%
Acciones	11.0%	11.0%
Efectivo	7.0%	0.0%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Indicadores de Riesgo

Duración	0.85
Duración (30-06-10)	0.87
Duración <b>INDUSTRIA</b>	1.01
Duración Modificada	0.82
Duración Modificada (30-06-10)	0.83
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	0.94
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.43
PPI (30-06-10)	1.66
<b>PPI INDUSTRIA</b>	<b>4.41</b>
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
<b>COFT INDUSTRIA</b>	<b>0.2%</b>
Desviación estándar 12 meses	2.05
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	1.44
<b>Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA</b>	<b>1.90</b>
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.49
RAR 12 meses (30-06-10)	3.88
<b>RAR 12 meses INDUSTRIA</b>	<b>3.10</b>



# 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
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Colones</b>
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 f3 (ver glosario)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>3,021,075,341</b>

## Comisiones

Comisión Administrativa	7,846,049.64
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>7,846,049.64</b>
Pagada al puesto de bolsa	845,843.10
<b>Total</b>	<b>8,691,892.74</b>

## Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Gobierno	56.0%	67.9%
Banco Central de Costa Rica	38.0%	29.2%

## Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.1%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	7.0%
Rendimiento últimos 30 días	8.3%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	7.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	6.0%

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

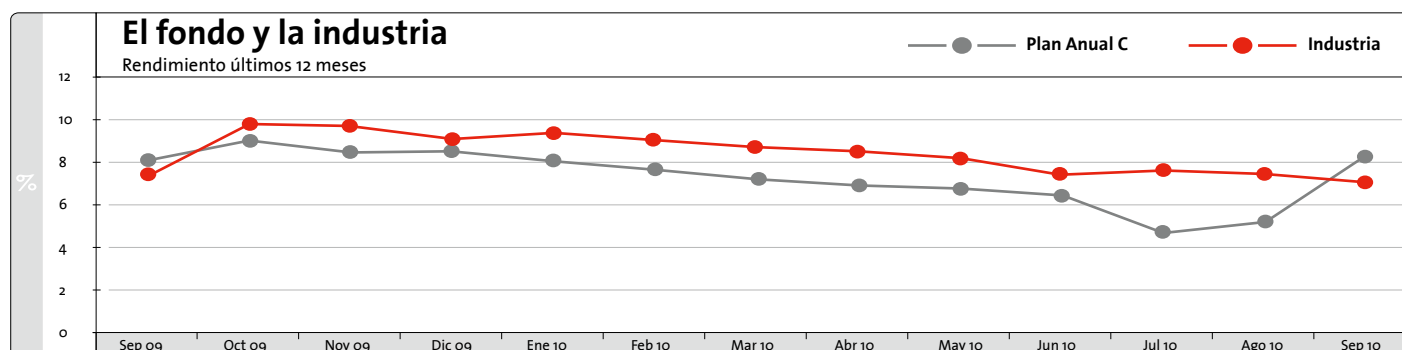
## Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Bonos Locales	66.0%	79.1%
Recompras	25.0%	18.0%
Efectivo	2.0%	2.9%
ML	7.0%	0.0%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Indicadores de Riesgo

Duración	0.96
Duración (30-06-10)	1.08
<b>Duración INDUSTRIA</b>	<b>1.13</b>
Duración Modificada	0.48
Duración Modificada (30-06-10)	0.56
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	<b>0.66</b>
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.93
PPI (30-06-10)	0.87
<b>PPI INDUSTRIA</b>	<b>5.37</b>
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
<b>COFT INDUSTRIA</b>	<b>0.42%</b>
Desviación estándar 12 meses	0.94
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	0.74
<b>Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA</b>	<b>0.76</b>
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.89
RAR 12 meses (30-06-10)	10.40
<b>RAR 12 meses INDUSTRIA</b>	<b>11.25</b>



## 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
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Dólares</b>
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)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>1.235943713</b>

### Comisiones

Comisión Administrativa	10,529.29
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>10,529.29</b>
Pagada al puesto de bolsa	40.00
<b>Total</b>	<b>10,569.29</b>

### Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
Gobierno	76.0%	78.7%
Banco Central de Costa Rica	10.0%	11.7%

### Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	2.2%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	7.2%
Rendimiento últimos 30 días	0.4%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	15.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.03%
Rendimiento últimos 3 meses	2.1%

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.

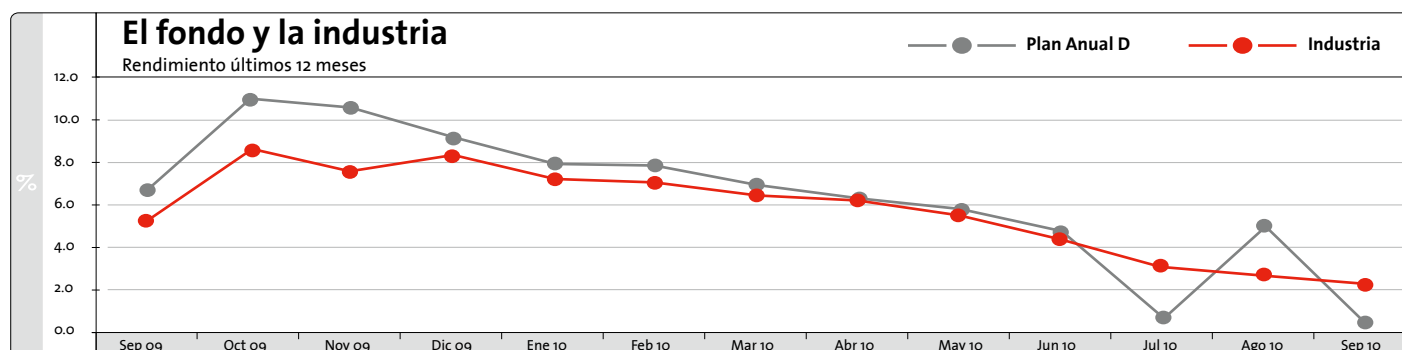
### Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	31-06-10	30-09-10
Bonos locales	84.0%	87.0%
Acciones	10.0%	10.0%
Recompras	4.0%	3.0%
Efectivo	2.0%	0.0%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Indicadores de Riesgo

Duración	0.92
Duración (30-03-10)	1.08
<b>Duración INDUSTRIA</b>	<b>6.85</b>
Duración Modificada	0.84
Duración Modificada (30-03-10)	0.97
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	<b>6.40</b>
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.69
PPI (30-03-10)	1.52
<b>PPI INDUSTRIA</b>	<b>n.a.</b>
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-03-10	0.0%
<b>COFT INDUSTRIA</b>	<b>0.17%</b>
Desviación estándar 12 meses	2.57
Desviación estándar 12 meses (30-03-10)	1.84
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	<b>5.18</b>
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.59
RAR 12 meses (30-03-10)	3.94
<b>RAR 12 meses INDUSTRIA</b>	<b>2.16</b>



# MEGAFONDO BAC

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
<b>Moneda de Participaciones</b>	<b>Dólares</b>
Fecha de Inicio de Operaciones	31-10-2007
Inversión Apertura	\$5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f4 (ver glosario)
<b>Valor de Participación - 30-09-10</b>	<b>0.835349513</b>

## Comisiones

Comisión Administrativa	27,779.23
Comisión de Custodia	-
Comisión de Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>27,779.23</b>
Pagada al puesto de bolsa	-
<b>Total</b>	<b>27,779.23</b>

## Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.4%
Rendimiento últimos 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	0.0%
Rendimiento últimos 30 días	62.4%
Rendimiento últimos 30 días <b>INDUSTRIA</b>	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	5.1%
Rendimiento últimos 3 meses	32.6%

## Indicadores de Riesgo

Duración	0.02
Duración (30-06-10)	0.01
Duración <b>INDUSTRIA</b>	-
Duración Modificada	0.02
Duración Modificada (30-06-10)	0.01
Duración Modificada . . . <b>INDUSTRIA</b>	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	23.46
PPI (30-06-10)	68.48
<b>PPI INDUSTRIA</b>	-
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-10	0.0%
<b>COFT INDUSTRIA</b>	0.0%
Desviación estándar 12 meses	8.37
Desviación estándar 12 meses (30-06-10)	12.68
Desviación estándar 12 meses <b>INDUSTRIA</b>	-
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.14
RAR 12 meses (30-06-10)	1.21
<b>RAR 12 meses INDUSTRIA</b>	-

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

## Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-10	30-09-10
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	1.7%	1.9%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.5%	2.5%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	2.3%	2.5%
AMEX	0.9%	1.0%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	2.1%	2.2%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	10.2%	4.7%
EVERGREEN INST 100% US TR-IN	1.9%	1.8%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	3.2%	9.8%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	8.0%	8.9%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	1.3%	1.5%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	9.9%	10.0%
ISHARES COHEN & STEERS RLTY	0.9%	1.0%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.3%	2.4%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	3.4%	3.5%
LEGG MASON-LM VALUE-A	2.1%	2.2%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$I	3.5%	3.6%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.5%	1.7%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	7.3%	7.4%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.1%	1.3%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	4.5%	4.6%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	10.7%	8.3%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	6.7%	6.9%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	6.3%	4.9%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	5.5%	5.7%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-10	30-09-10
Participaciones	86.3%	94.2%
Efectivo	13.7%	5.8%
<b>Total general</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



## 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.



[ Compartimos el  
valor de la  
inversión ]

### Asesores Certificados:

Andrés Martínez S.; Credencial # 18;	amartinez@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-45-31
Ramón Navarro L.; Credencial # 207;	rnavarro@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-45-51
Cinthia Maroto B.; Credencial # 202;	cmarotob@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-46-22
Rebeca Aguilar Incera; Credencial # 1296;	raguilari@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-45-09

### Ejecutivos de Servicio:

Karla Videá Herrera; Credencial # 803;	kvideahe@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-46-90
Jessica Rojas Rodríguez; Credencial # 752;	jrojasr@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-46-80
Natalia Avendaño Navarro; Credencial # 1295;	navendanon@bacsanjose.com;	Tel: 22-84-46-91

### Jefe Sección Comercial:

Armando López Chasi;	alopezc@bacsanjose.com	Tel: 22-84-45-21
----------------------	------------------------	------------------

