

INFORME TRIMESTRAL FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 JULIO AL 30 SETIEMBRE

III TRIMESTRE 2007

Porte Pagado

Port Payé

Permiso N° 133



Contenido

Comentario sobre el entorno	2
BAC San José Líquido C No Diversificado	5
BAC San José Líquido D No Diversificado	7
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado	9
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado	11
BAC San José Ingreso C No Diversificado	13
BAC San José Ingreso D No Diversificado	15
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	17
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	19
BAC San José Crecimiento Reserva No Diversificado	21
Glosario	23

Edificio Cronos piso 5, calle 3, avenida central, San José, Costa Rica.

TEL: 284-4630 / Fax: 284-4571

Email:

sfi@bacsanjose.com

Sitio web:

www.bac.net/bacsanjose/

Agentes Colocadores autorizados:

BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.

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

BAC San José, S.A. Edificio Central, calle o, avenida 3 y 5, San José, Costa Rica.



Estimado Inversionista:

Diseñamos un producto que le permitirá incursionar en los mercados internacionales, de una forma diversificada y sencilla.

El Megafondo BAC, es un fondo de fondos cuyo objetivo es invertir en fondos extranjeros domiciliados en todo el mundo.

Sus características son:

- El monto mínimo para la apertura de la cuenta son US\$5,000 (cinco mil dólares)
- Montos adicionales de inversión, a partir de US\$1,000 (mil dólares) en adelante.
- El saldo mínimo en la cuenta es de US\$3,000 (tres mil dólares)
- El monto para retiro es de US\$1,000 (mil dólares) en adelante.
- El plazo mínimo de permanencia por cada inversión es de 12 meses
- Después de cumplido el plazo de los 12 meses, existen 5 días hábiles para solicitar el retiro. Si no se solicita el retiro, el aporte volverá a quedar sujeto al plazo mínimo de permanencia de un año.
- Los miércoles son los días en que quedan en firme las instrucciones de inversión
- Los viernes son los días en que quedan en firme las solicitudes de retiro.

Nuestros asesores gustosamente le brindarán información adicional.

De usted,

Allan Marín Roldán
Gerente General

Certificados ISO 9001-2000



BAC

Sociedad de Fondos de Inversión

Valores como los tuyos

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Finalizado el séptimo mes de 2007, la economía costarricense mostró un ritmo medio de crecimiento de 7,1%, medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica, según el informe más reciente publicado por el Banco Central de Costa Rica. A pesar de una desaceleración en la mayor parte de las actividades económicas, analistas han afirmado que la misma, obedece a un menor crecimiento de la economía mundial, particularmente de Estados Unidos, uno de los principales socios comerciales del país.

En el ámbito monetario y cambiario, la inflación acumulada llegó a 7,04% en setiembre, fundamentalmente por el incremento en el precio de los productos incluidos en los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte. El Banco Central de Costa Rica publicó la revisión del Programa Monetario para el período 2007 – 2008, en el cual espera que la economía mantenga la tendencia de crecimiento cercana al 6,3% del Producto Interno Bruto, así como una consolidación del esquema de bandas cambiarias y la implementación de mejoras en los instrumentos de control monetario.

En el mercado internacional, tras la turbulencia de los mercados bursátiles, ante noticias sobre la crisis en el mercado de hipotecas de alto riesgo, los bancos centrales intervinieron a fin de compensar la liquidez del mercado. La Reserva Federal estadounidense realizó un ajuste de medio punto porcentual en la tasa de interés de referencia, ubicándola en 4,75%, luego de poco más de un año de mantenerla sin variación, al tiempo que el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en 4%, manteniéndose a la espera de recopilar mayor información sobre el impacto de la crisis de los mercados de crédito.

El euro se cotizó por primera vez, desde que entró en circulación en más de US\$1,40 y el barril de crudo superó la barrera de US\$80.

Mercado local Sector real

La actividad económica costarricense, creció a un ritmo medio de 7,1% en los primeros siete meses del año, según la última publicación disponible del Banco Central de Costa Rica (BCCR), sobre el Índice Mensual de Actividad Económica. Este resultado, por séptimo mes consecutivo, presenta una disminución y refleja el comportamiento mensual de las actividades incluidas en el Producto Interno Bruto (PIB) del país. Voceros del BCCR explicaron que actividades como la agricultura, servicios, comercio, construcción e industria, entre otros, están creciendo a un menor ritmo en comparación con el año previo. Algunos economistas han indicado que la desaceleración de las actividades económicas, está influenciada por un menor crecimiento de la economía mundial, particularmente de Estados Unidos, principal socio comercial del país. A pesar de estos resultados, algunos analistas locales consideran que el panorama es positivo, pues al anualizar el crecimiento correspondiente al segundo trimestre (sin considerar meses anteriores), los resultados son superiores a los del cuarto trimestre del 2006 y el primer período del 2007.

Sector externo

De acuerdo con el informe mensual de la situación económica de Costa Rica, publicado en el mes de setiembre, el déficit comercial llegó a US\$1.681,8 millones al finalizar el séptimo mes del año. El resultado es inferior en aproximadamente US\$150 millones, respecto al acumulado en el mismo período del 2006.

Las exportaciones acumuladas sumaron US\$5.407 millones, cifra que representó un incremento de 15,2% en relación con lo observado el año anterior. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes, sin embargo, la industria manufacturera continuó como la más dinámica, con un crecimiento de 16,7%. Dentro de los principales destinos de exportación se encuentran Estados Unidos, con una demanda del 40% de la oferta exportable, seguido por China, la Unión Europea y Centroamérica. Las importaciones por su parte, alcanzaron US\$7.088 millones, 8,7% inferiores a las registradas al finalizar el mes de julio de 2006. Al igual que en meses anteriores, dentro de las importaciones regulares se resalta el dinamismo de los bienes de consumo final, tales como productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos.

Sector monetario

Al finalizar el noveno mes del 2007, la economía costarricense registró una inflación acumulada de 7,04%, cifra igual a la reportada para el mismo período del 2006. La inflación interanual (octubre 2006 – setiembre 2007) fue de 9,43%, resultado 1,81 puntos porcentuales inferior al registrado hace un año cuando había alcanzado 11,24%. De acuerdo con estas cifras, para cumplir con la meta propuesta por el BCCR de cerrar la inflación en 8%, en los tres meses restantes del año, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) no deberá aumentar más de 0,96%, lo cual requeriría una variación mensual máxima de 0,32%. En los últimos tres meses, los grupos de la canasta básica que mostraron los incrementos más importantes fueron los de transporte, debido a los incrementos en el precio de los combustibles y pasajes de transporte público, así como el de alimentos y bebidas no alcohólicas.

A finales del mes de julio el BCCR publicó la revisión del Programa Monetario para el período 2007-2008. Según la información analizada por la entidad, los resultados macroeconómicos del país mostraron un balance positivo en el primer semestre de 2007 y se espera que al finalizar el año se mantenga la tendencia de crecimiento, alcanzando un incremento real de 6,3% en el Producto Interno Bruto (PIB), así como el logro de un déficit en la balanza en cuenta corriente en torno a 5,2% del PIB. Asimismo, el BCCR mantuvo el objetivo inflacionario en los términos planteados a inicios de 2007, de 8% para este año y de 6% para el próximo. En materia cambiaria, existe interés en que el esquema de bandas cambiarias se consolide en la segunda parte del año, a fin de llegar a un régimen de flotación administrada que otorgaría a la institución mayor autonomía para

ejecutar su política monetaria. Por otra parte, en el campo monetario el BCCR continuará con su esfuerzo para mejorar la efectividad de los instrumentos de control monetario, introduciendo cambios en sus mecanismos de captación, procurando el traslado de recursos de instrumentos de corto plazo hacia otros de plazos mayores, mejorando las herramientas de transmisión de tasas de interés. El jerarca de la entidad afirmó que para el logro de estos objetivos están expuestos a riesgos, tales como la evolución del precio internacional de insumos básicos como el petróleo, el incremento en el flujo de capital externo, la disponibilidad de fondos para créditos por parte de la banca comercial, así como el incremento en el déficit del sector público por encima de lo previsto, entre otros.

Sector fiscal

Al finalizar el mes de agosto, el Ministerio de Hacienda informó que Costa Rica registró por quinto mes consecutivo un superávit financiero, sumando en los primeros ocho meses del año \$59.810 millones en su flujo de caja. Los ingresos totales acumulados por el Gobierno totalizaron \$1.226.315 millones, cifra 29,5% superior a la reportada hace un año, destacándose el aumento en la recaudación de impuestos de renta y aduanas. Por su parte, los gastos totales aumentaron 19,1%, hasta \$915.121,4 millones. De acuerdo con el Ministro de Hacienda, Guillermo Zúñiga, las erogaciones que han mostrado el crecimiento más importante son los destinados a áreas prioritarias como infraestructura, educación y pensiones, entre otros. Por su parte, el superávit primario (resultado antes del pago de intereses de deuda), mostró un incremento en agosto de 36,7% respecto al mismo período del 2006, sumando \$351.193,6 millones. El jerarca indicó que a su criterio, el resultado que se obtenga en el mes de setiembre, cifras que se darán a conocer a mediados de octubre, podría definir el resultado de final de año.

Mercado bursátil

En el tercer trimestre de 2007 el mercado bursátil, se caracterizó por una alta demanda de bonos en moneda local y una tendencia generalizada del mercado, hacia la estabilización de precios, luego de un período de ajuste a la baja, dado el comportamiento del mismo respecto a los rendimientos de asignación de las subastas. Durante el período se llevaron a cabo seis subastas, en las cuales participaron el BCCR y el Ministerio de Hacienda, así como una colocación mediante ventanilla electrónica, realizada el 26 de setiembre por parte del BCCR. La oferta de bonos de dichas subastas, incluía emisiones cero cupón, así como títulos de renta fija y variable y Títulos denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES), cuyos vencimientos oscilaron entre enero de 2008 y enero de 2022. Los rendimientos máximos de asignación en su mayoría fueron superiores a los presentados en los días previos a la realización de las subastas.

El Ministerio de Hacienda realizó la colocación de una nueva serie de TUDES, con vencimiento en enero de 2022 a finales del mes

de setiembre, la cuál fue asignada con un rendimiento de 0,81%. Actualmente en el mercado circulan dos emisiones de TUDES, las cuales forman parte de la estrategia planteada por la institución a inicios de año. En el mercado en dólares, el volumen negociado se ha mantenido estable respecto a meses previos, concentrando la demanda principalmente en bonos de deuda externa, cuyos precios mostraron ajustes con tendencia a la baja.

Por otra parte, la agencia calificadora Standard & Poor's ratificó a inicios de octubre la calificación de riesgo para la deuda de largo plazo en moneda extranjera de Costa Rica en BB y en BB+ para las emisiones en moneda local. El panorama de la calificación se mantuvo estable, tras la reciente aprobación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, enviando una señal positiva al mercado, lo cual fortalece las perspectivas de crecimiento del país a largo plazo, señalaron los analistas de la agencia calificadora, añadiendo que un mejor y más sostenido crecimiento de la producción, junto con un fortalecimiento de la base impositiva, acelerarían las mejoras en el perfil fiscal y de deuda, lo cual favorecería potencialmente la posición crediticia (nivel de riesgo) del país.

Mercado internacional

El mercado internacional estuvo marcado en el tercer trimestre por la publicación de noticias asociadas al mercado de créditos hipotecarios de alto riesgo, denominados "subprime". A finales de julio los principales índices accionarios mostraron un fuerte ajuste a la baja luego que un fondo de cobertura australiano administrado por la firma Absolute Capital Group congelara los retiros de sus fondos, tras pronosticar pérdidas considerables asociadas a las del mercado estadounidense de hipotecas de alto riesgo, así como por las débiles cifras del mercado de viviendas, lo cual elevó los temores que se produzca una crisis en el mercado crediticio estadounidense. Analistas consideran que el mercado de crédito está en un proceso de reajuste tras años de bonanza provocada por las bajas tasas de interés, la fuerte demanda de bonos y los masivos procesos de titularización de créditos de baja calidad. Posterior a estos eventos, así como por un incremento en la tasa de interés interbancaria, los principales bancos centrales decidieron a inicios de agosto intervenir para compensar la liquidez en los mercados.

La economía estadounidense creció a un ritmo de 3,8 por ciento durante los meses de abril a junio, siendo el resultado más sólido desde el primer período del 2006 y precedido por un aumento de 0,6 por ciento en el primer trimestre del 2007. De acuerdo con las estadísticas publicadas, el incremento en las exportaciones y la inversión empresarial han contribuido a contrarrestar el impacto negativo de la crisis hipotecaria sobre el Producto Interno Bruto (PIB) de ese país. Pese a ello, los economistas temen a que la reciente volatilidad de los mercados bursátiles y el endurecimiento del acceso al crédito producto de la crisis del sector hipotecario impacten el resultado del tercer trimestre y de lo que resta del año.

Los estrategas de la Reserva Federal (Fed), quienes han manifestado su preocupación sobre las presiones inflacionarias en sus reuniones de política monetaria, aprobaron a mediados de setiembre, una reducción de medio punto porcentual, ubicándola en 4,75%. Esta es la primera disminución desde junio de 2003 y el primer ajuste desde junio del año anterior, cuando se había posicionado en 5,25%. Esta medida causó sorpresa en el mercado, pues los analistas se encontraban divididos entre expectativas de un recorte de 25 o 50 puntos básicos. El informe publicado posterior a la decisión indicaba que la misma se debía a que el endurecimiento de las condiciones de crédito podrían intensificar el deterioro del sector inmobiliario y restringir el crecimiento general.

En los últimos doce meses hasta agosto, Estados Unidos registró una inflación de 2 por ciento, fundamentalmente por el aumento en los precios de la energía y los alimentos. Al excluir los precios de estos elementos, que son los más volátiles dentro del indicador, el núcleo de la inflación mostró un aumento interanual de 2,1 por ciento. De acuerdo con los analistas, la desaceleración del crecimiento económico y un menor nivel de gasto por parte de los consumidores, impiden el aumento de precios por parte de los precios, sin embargo éstos se han visto afectados directamente por el precio del petróleo.

En el mercado de bonos del Tesoro, las noticias sobre la crisis del sector inmobiliario favoreció la demanda de activos más seguros, con lo cual sus rendimientos mostraron una tendencia a la baja respecto al trimestre previo. Al finalizar el tercer trimestre, la curva mantiene una pendiente normal (el rendimiento del bono a diez años es mayor que el de dos años).

interés de referencia en 4 por ciento. La mayoría de los analistas han afirmado que la situación en el mercado de dinero es tensa y que algunos indicadores hacen preveer una ralentización de la economía de la zona euro y que previo a la realización de algún ajuste la entidad deberá recopilar mayor información y esperar a la publicación de indicadores económicos más recientes, principalmente luego de la turbulencia presentada en los mercados bursátiles. Por su parte, los acontecimientos financieros y las noticias sobre indicadores económicos, permitieron un fortalecimiento de la moneda única ante el dólar, llegando a cotizaciones máximas históricas al finalizar el mes de setiembre. Al cierre del trimestre, el euro se cotizaba en US\$1,4267 desde US\$1,3542 de finales de junio.

Por su parte, el barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$75,15 durante el trimestre, tocando un punto máximo el 20 setiembre de US\$83,32. Este incremento obedece entre otros factores, a la publicación de noticias sobre la expectativa del abastecimiento de crudo en el verano, los niveles de existencias en Estados Unidos, así como la entrada oficial de la temporada de huracanes, poniendo en riesgo este último factor el suministro de crudo desde países ubicados en el Atlántico. El precio del petróleo cerró el mes de setiembre en US\$81,66.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Procomer, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, Sistemas de la Bolsa Nacional de Valores, 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.

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado 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 Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación 30-09-07	3.33434802
--	------------

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuáles 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.

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 emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Bonos del Tesoro EEUU	50.4%	36.2%
BCCR	19.4%	21.5%
Gobierno	19.5%	9.5%
Bco. Cuscatlán	0.0%	7.8%
BPDC	1.0%	7.3%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Recompras	68.5%	50.5%
Bonos locales	29.2%	46.2%
Efectivo	2.3%	3.3%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.8%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.8%
Rendimiento últimos 30 días	4.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	4.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.20
Duración (30-06-07)	0.07
Duración INDUSTRIA	0.15
Duración Modificada	0.20
Duración Modificada (30-06-07)	0.07
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.16
PPI (30-06-07)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.46
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.9%
Desviación estándar 12 meses	1.49
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	1.01
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.81
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.47
RAR 12 meses (30-06-07)	10.58
RAR 12 meses INDUSTRIA	12.33

BAC San José

Líquido C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

En el tercer trimestre continuó la tendencia de rendimientos a la baja en los instrumentos en colones, principalmente los de corto plazo.

Esta tendencia a la baja es ocasionada principalmente por un aumento en la liquidez del sistema, además, la devaluación del período fue cero, por lo que se mantiene el premio al comparar los rendimientos con una inversión en dólares.

En los últimas semanas del trimestre, el tema de las hipotecas subprime que afectó al mercado estadounidense, obligó a la Reserva Federal a bajar la tasa overnight, lo que ocasiona que los niveles de tasa actuales en colones se sostengan.

Desde el punto de vista de composición de cartera, el fondo tuvo dos vencimientos focales en julio y setiembre.

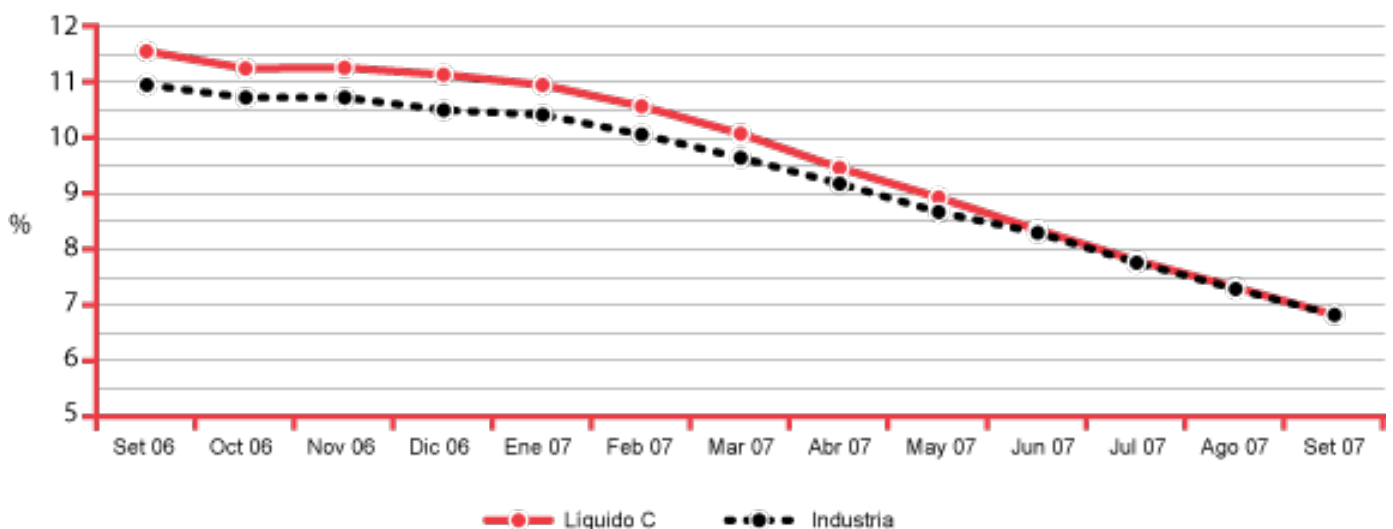
Estos vencimientos afectaron el desempeño de la cartera ya que se trataba de posiciones compradas con anterioridad a rendimientos superiores.

Como alternativa para mantener el rendimiento, se incrementó la concentración de la cartera en emisores del sector financiero como Banco Cuscatlán, Banco Popular y Banco Interfin.

En lo que a desempeño se refiere, el fondo se mantiene su competitividad con una política de administración orientada a preservar el capital y mantener los porcentajes de cartera con valoración a mercado al mínimo.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Líquido D No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación 30-09-07	1.41740289
--	------------

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuáles 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.

Comisiones

Comisión Administrativa	1.50%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.50%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.50%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Bonos del Tesoro EEUU	72.1%	51.0%
Gobierno	14.0%	40.3%
BCCR	10.4%	5.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos extranjeros	72.1%	51.0%
Recompras	27.0%	38.4%
Efectivo	0.9%	5.9%
Bonos Locales	0.0%	4.6%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.9%
Rendimiento últimos 30 días	3.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.8%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	3.4%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (30-06-07)	0.18
Duración INDUSTRIA	0.15
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (30-06-07)	0.18
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.14
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.17
PPI (30-06-07)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.23
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-07	3.8%
COFT INDUSTRIA	0.37%
Desviación estándar 12 meses	0.17
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	0.23
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.23
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	20.20
RAR 12 meses (30-06-07)	14.03
RAR 12 meses INDUSTRIA	15.03

BAC San José

Líquido D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El trimestre estuvo marcado por dos eventos principales.

El primero: la turbulencia producto de la crisis hipotecaria hizo que la liquidez del sistema se viera afectada, que varios fondos de inversión internacionales se vieran obligados a cerrar y que se diera un flight-to-quality, o una migración hacia activos menos riesgosos.

El segundo evento se da cuando la Reserva Federal decide bajar la tasa overnight en 50 puntos base a 4.75%.

Esto es producto de las presiones del mercado para paliar los efectos de la crisis. El mercado lo toma de manera positiva, a la vez que posiciona sus expectativas hacia más recortes en la tasa.

El efecto de estos acontecimientos se tradujo en importantes reducciones en el rendimiento de los Bonos del Tesoro, y los bonos de 180 días al vencimiento pasaron

de rendir en un rango de 4.75%- 4.90% a 4%-4.25%.

Esta situación, por lo tanto, causó que el desempeño del fondo de inversión bajara de 3.90% en el trimestre anterior, a un 3.40% en el presente trimestre.

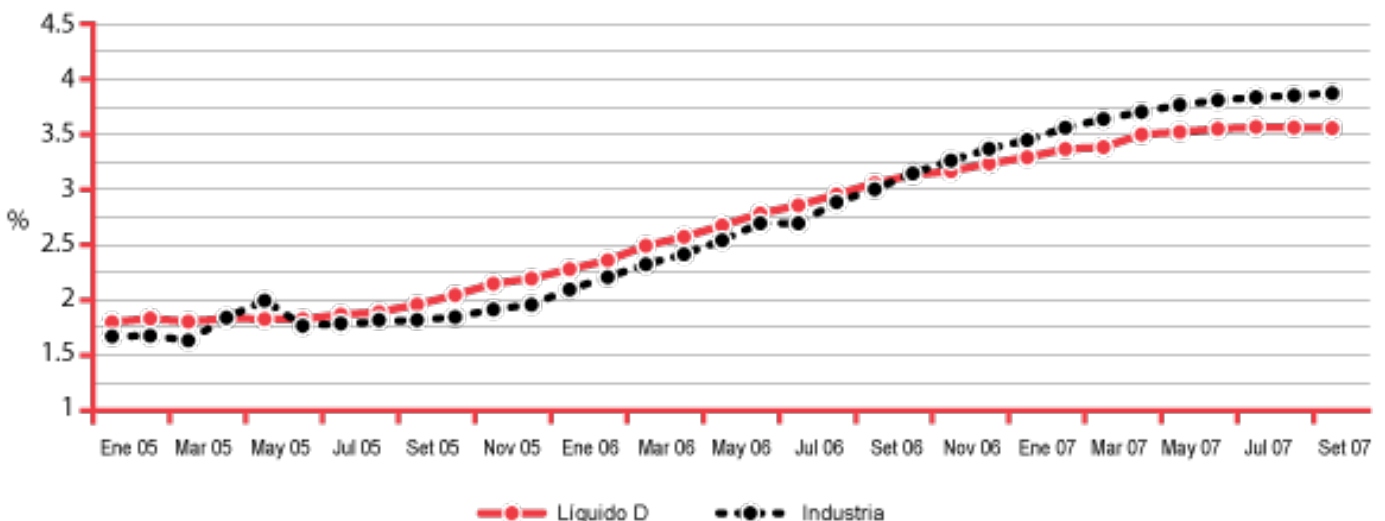
Ante estos acontecimientos, nos hemos visto obligados a variar la estructura del fondo buscando opciones que mantengan su rentabilidad.

Es por esto que se reduce en un 20% la colocación en Bonos del Tesoro y se busca opciones como certificados de inversión, recompras de contrapartes autorizadas por nuestro Comité de Inversión y deuda soberana de emergentes de corto plazo.

El fondo de inversión mantendrá su política de tener una adecuada calidad crediticia en su portafolio procurando la mayor estabilidad en el rendimiento.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	30-01-1999
Inversión Apertura	¢100,000.00
Custodia de Valores	BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación
30-09-07 2.76159759

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.

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 emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Bonos del Tesoro EEUU	35.3%	38.2%
BCCR	42.1%	37.2%
Gobierno	21.4%	23.0%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Recompras	45.9%	55.1%
Bonos Locales	48.2%	32.5%
Efectivo	5.9%	12.3%
Bonos Extranjeros	0.0%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	6.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	6.5%
Rendimiento últimos 30 días	4.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	4.3%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.5%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (30-06-07)	0.12
Duración INDUSTRIA	0.15
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (30-06-07)	0.12
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.10
PPI (30-06-07)	0.10
PPI INDUSTRIA	0.12
Coeficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	1.62
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	1.14
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.95
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.85
RAR 12 meses (30-06-07)	9.35
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.12

BAC San José

Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

La tendencia en los rendimientos de los fondos líquidos siguió hacia la baja en el tercer trimestre del año.

La liquidez presente en el sistema, debido entre otras cosas, a una menor necesidad de captación por parte del Gobierno, así como a pautas del BCCR, hacen que las tasas sigan bajas.

A esto se suma que, al no haber devaluación, el premio por invertir en colones se mantiene e inclusive podría aumentar si llegan a bajar más las tasas en dólares.

El rendimiento del fondo se vio afectado principalmente después de dos fechas focales de vencimiento que tuvimos en este período, la primera en julio y la segunda a finales de setiembre.

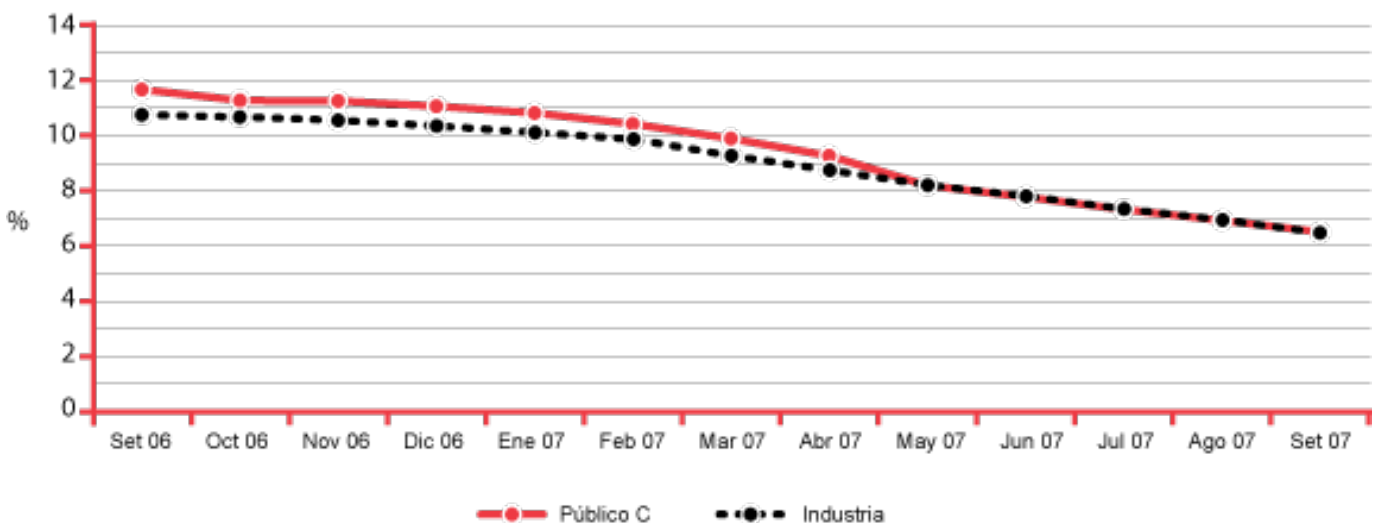
Al tratarse de posiciones que fueron compradas hace seis meses, le generaban a la cartera rendimientos superiores a los vigentes y al vencer es necesario renovar a rendimientos mas bajos.

El desempeño del fondo se mantiene muy competitivo al compararlo con el promedio de la industria e inclusive es superior en 30 puntos base en el rendimiento de los últimos 30 días.

La política de administración continúa centrada en mantener rendimientos estables y porcentajes bajos de valoración.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado 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 Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)

Valor de Participación 30-09-07	1.15354099
--	------------

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.

Comisiones	
Comisión Administrativa	1.35%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.35%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.35%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Gobierno	24.8%	47.6%
Bonos del Tesoro EEUU	61.8%	34.7%
BCCR	10.7%	17.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Recompras	38.1%	59.4%
Bonos extranjeros	61.8%	34.7%
Bonos Locales	0.0%	3.1%
Efectivo	0.1%	2.8%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	3.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	3.7%
Rendimiento últimos 30 días	3.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	3.6%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.3%
Rendimiento últimos 3 meses	3.6%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.12
Duración (30-06-07)	0.15
Duración INDUSTRIA	0.12
Duración Modificada	0.12
Duración Modificada (30-06-07)	0.15
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.12
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.15
PPI (30-06-07)	0.14
PPI INDUSTRIA	0.11
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-07	8.0%
COFT INDUSTRIA	0.3%
Desviación estándar 12 meses	0.08
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	0.16
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.20
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	45.78
RAR 12 meses (30-06-07)	22.50
RAR 12 meses INDUSTRIA	16.15

BAC San José

Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El mercado internacional se vio afectado por la crisis en el sector hipotecario del mercado estadounidense.

Como consecuencia, los inversionistas buscaron refugio en bonos de la más alta calidad crediticia y los rendimientos de los bonos del tesoro se vieron afectados.

Adicionalmente, como medida para mitigar la crisis y para calmar el nerviosismo del mercado, la Reserva Federal de los Estados Unidos baja la tasa de descuento y la tasa overnight, esta última en 50 puntos base.

Como consecuencia de estas medidas el rendimiento de los Bonos del Tesoro de más corto plazo bajó alrededor de 75 puntos base, y por lo tanto, el desempeño del fondo se ha visto afectado por cuanto este título es uno de los activos principales de su cartera.

De esta manera, nos hemos visto obligado a replantear la estrategia del fondo, y se ha dado una reducción de 25% en el monto invertido en este instrumento.

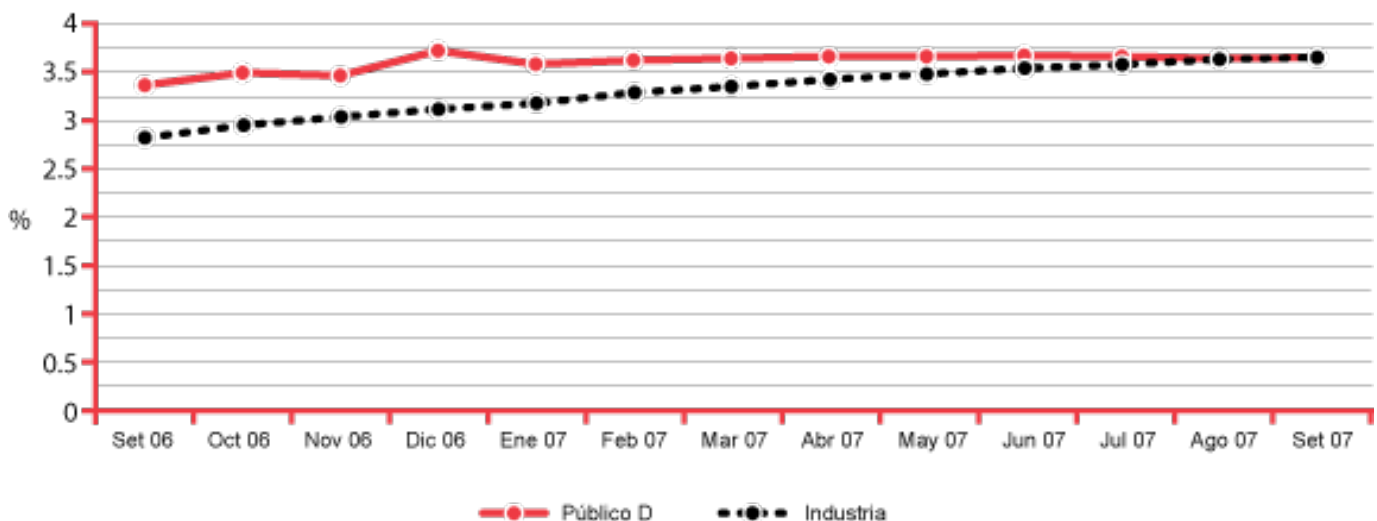
Esta reducción también se debe a que el fondo ha tenido un incremento en el volumen administrado y estos nuevos recursos se han invertido en recompras y bonos soberanos de corto plazo principalmente.

El fondo ha mostrado un desempeño satisfactorio a nivel de industria con una volatilidad baja y un porcentaje de valoración a mercado lo más bajo posible.

Continuaremos orientados a buscar opciones que nos brinden un rendimiento competitivo y que mantengan la calidad crediticia de la cartera.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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 Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación
30-09-07 1.0218603

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.

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 emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
BCCR	46.1%	57.8%
Gobierno	38.6%	26.3%
Bonos del Tesoro EEUU	15.0%	13.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos Locales	69.3%	84.1%
Recompras	28.4%	15.8%
Efectivo	2.30%	0.14%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	12.4%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	11.0%
Rendimiento últimos 30 días	7.1%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	6.4%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.26
Duración (30-06-07)	1.29
Duración INDUSTRIA	1.98
Duración Modificada	1.05
Duración Modificada (30-06-07)	0.66
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.54
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.80
PPI (30-06-07)	2.30
PPI INDUSTRIA	1.91
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	5.6%
COFT al 30-06-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.6%
Desviación estándar 12 meses	2.04
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	1.50
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.56
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.93
RAR 12 meses (30-06-07)	11.09
RAR 12 meses INDUSTRIA	10.50

BAC San José

Ingreso C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El trimestre se caracterizó por una volatilidad en la parte media y larga de la curva más moderada que la que tuvimos en períodos anteriores.

Así, los títulos con vencimientos más lejanos, como el 2011, llegaron a fluctuar en alrededor de 125 puntos base en los últimos tres meses, con rendimientos de alrededor de 7.50%.

Por otra parte la tasa básica pasiva bruta se mantuvo en 7.25%, lo cual da un rendimiento neto de 6.67%.

El mercado pareciera estar polarizado con respecto a la dirección de las tasas de interés, ya que es común que en un día típico suban de precio tanto los bonos con tasa fija, lo cual implicaría que las tasas van a bajar, como los títulos tasa variable, con las implicaciones contrarias.

Todo esto se da mientras que la inflación no cede y se mantiene en niveles entre el 8.50% y el 9%.

De esta manera, aunque las inversiones siguen con premio negativo contra la inflación, su premio es positivo al compararse con una inversión en dólares debido a que no ha habido devaluación.

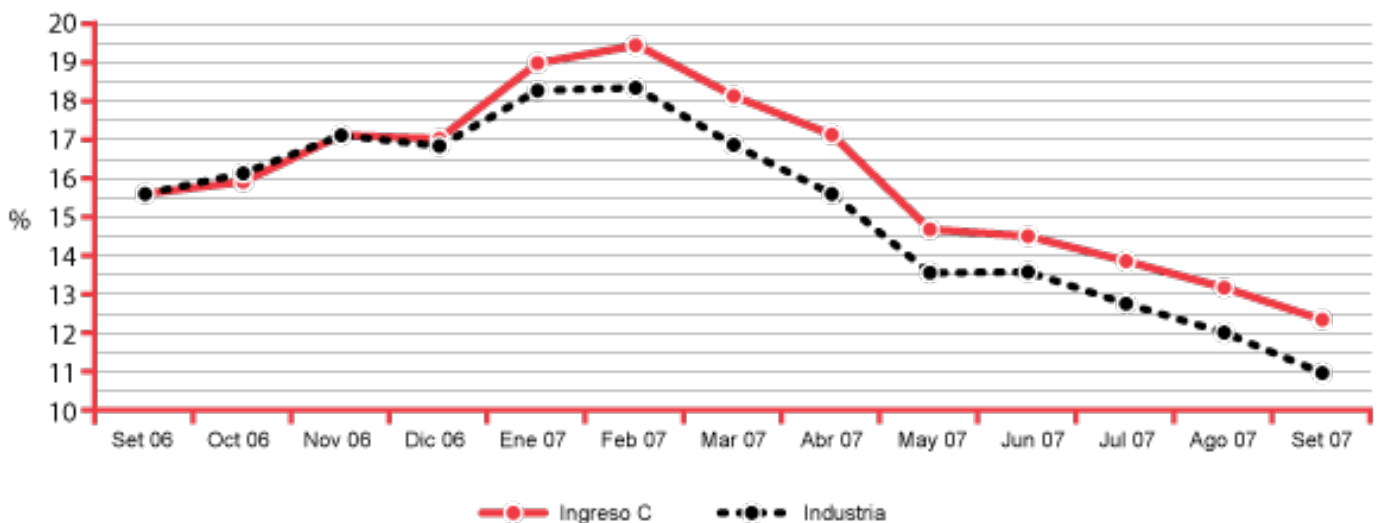
Con respecto al fondo Ingreso C, se siguió una estrategia moderada debido a la incertidumbre del mercado.

En ciertos períodos se invirtió en instrumentos indexados a la inflación para incrementar el rendimiento.

En términos generales, se mantiene una posición ventajosa con respecto al promedio de la industria, tanto en el resultado de los últimos 30 días como de los últimos 12 meses.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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 Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)

Valor de Participación
30-09-07 1.02168542

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.

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 más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Gobierno	61.4%	64.0%
Bonos del Tesoro EEUU	9.6%	11.2%
BCCR	12.8%	9.9%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos Locales	77.4%	80.6%
Recompras	14.2%	11.2%
Acciones	8.1%	8.2%
Efectivo	0.4%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	4.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.7%
Rendimiento últimos 30 días	9.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	4.9%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.14
Duración (30-06-07)	2.11
Duración INDUSTRIA	1.68
Duración Modificada	1.55
Duración Modificada (30-06-07)	1.39
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.20
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.27
PPI (30-06-07)	1.39
PPI INDUSTRIA	1.28
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	3.2%
COFT al 30-06-07	0.6%
COFT INDUSTRIA	1.9%
Desviación estándar 12 meses	0.61
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	0.65
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.40
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.30
RAR 12 meses (30-06-07)	7.66
RAR 12 meses INDUSTRIA	13.02

BAC San José

Ingreso D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El período continuó mostrando una volatilidad importante.

En este caso, los efectos de la crisis hipotecaria hicieron que el mercado se mostrara vendedor de activos considerados más riesgosos y se centrara en comprar bonos del tesoro.

Este fenómeno ocasionó que se ensancharan las primas por riesgo.

Aunque el evento no tenía una relación muy directa con los mercados emergentes, se experimentó cierta caída en los precios.

Posteriormente, la Reserva Federal baja la tasa overnight para calmar el nerviosismo en el mercado.

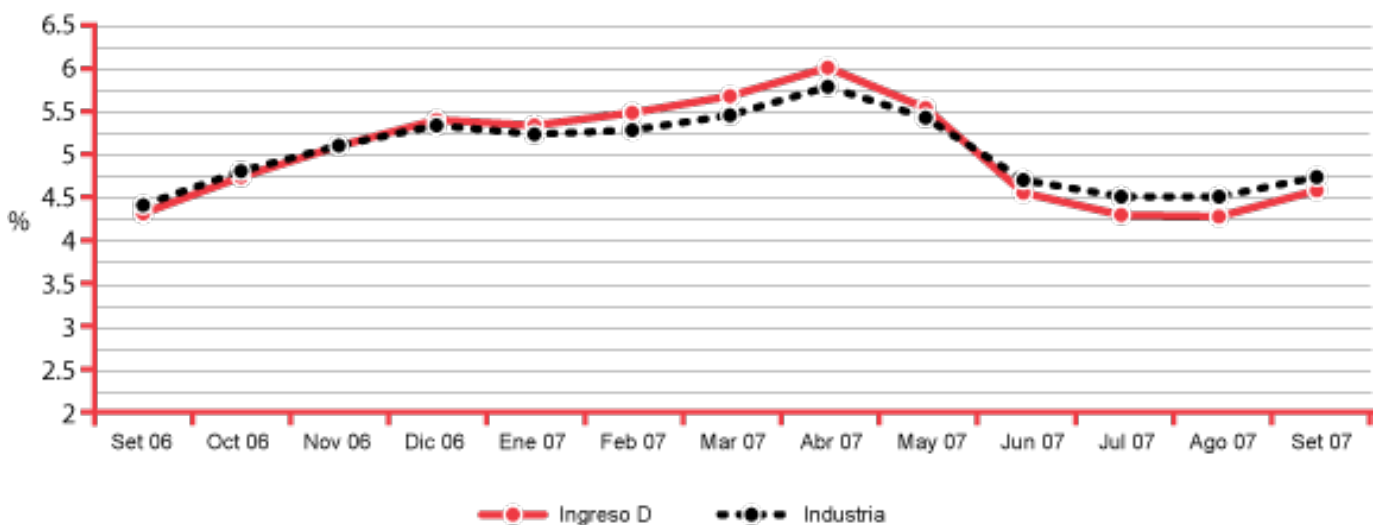
Esto causa que el mercado reaccione positivamente y la demanda se reactiva, a la vez, se manejan expectativas de futuros recortes en las tasas por lo que los precios suben aún más.

Es por esto que en el fondo de inversión tuvimos una tendencia creciente en el rendimiento, hasta cerrar el mes de setiembre en un 9% anualizado para los últimos 30 días, con un rendimiento en el período de 4.90% anualizado.

El fondo resistió bien la volatilidad del mercado de este período ya que no llegó a tener rendimientos negativos, y se mantiene en una situación competitiva al compararse con los indicadores de la industria.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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 especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21-12-2000
Inversión Apertura	¢5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-07	2.53197648

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.

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 emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
BCCR	44.0%	51.0%
Bonos del Tesoro EEUU	24.2%	38.5%
Gobierno	28.8%	8.5%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos Locales	53.8%	57.5%
Recompras	41.7%	40.7%
Efectivo	4.6%	1.8%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	11.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	11.9%
Rendimiento últimos 30 días	8.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	5.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.7%
Rendimiento últimos 3 meses	6.7%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.94
Duración (30-06-07)	1.06
Duración INDUSTRIA	1.40
Duración Modificada	0.90
Duración Modificada (30-06-07)	0.58
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.64
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.78
PPI (30-06-07)	0.75
PPI INDUSTRIA	2.99
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-06-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.60%
Desviación estándar 12 meses	2.22
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	1.28
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.25
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.75
RAR 12 meses (30-06-07)	12.50
RAR 12 meses INDUSTRIA	12.45

BAC San José

Plan Anual C No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El trimestre se caracterizó por una volatilidad moderada en la parte media y larga de la curva, mientras que en la parte corta los rendimientos tendieron a la baja.

La tasa básica pasiva no varió durante el trimestre, a la vez que los resultados de inflación no bajan de 8.50%.

Esto ha hecho dudar a ciertos participantes acerca de la sostenibilidad de los rendimientos actuales, motivo por el cual se ha dado que suba en forma simultánea tanto títulos tasa fija como tasa ajustable.

Sin embargo, hacia finales del trimestre, parecía existir una mayor comodidad con los niveles actuales.

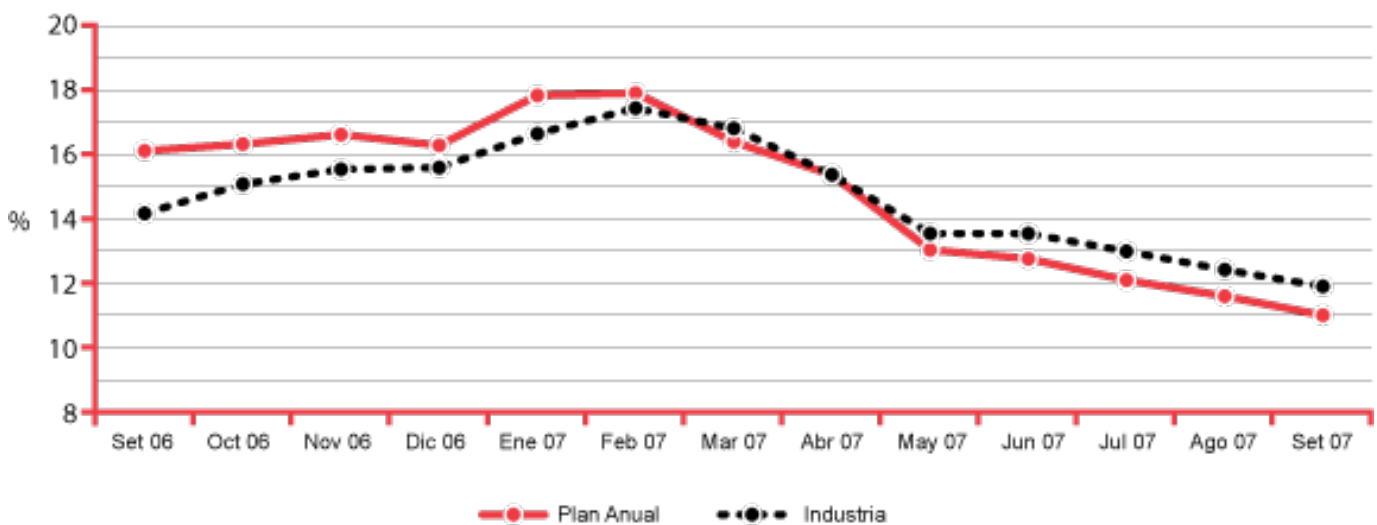
El fondo tuvo un buen desempeño en el trimestre con un 6.70% anualizado, si tomamos en cuenta que en el período no hubo devaluación, entonces el mismo equivale a un resultado dolarizado.

A nivel de composición de cartera, se mantiene un porcentaje alto invertido en recompras con Bonos del Tesoro como subyacente, por lo que se ha logrado un resultado muy competitivo a nivel de industria a la vez que el porcentaje de la cartera expuesto a valoración a mercado ha sido bajo.

Hacia finales del trimestre se incrementa la duración modificada para aprovechar oportunidades de mercado e incrementar el rendimiento mientras nos acercamos a la parte final del año.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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 especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20-03-2006
Inversión Apertura	\$200.00
Custodia de Valores	BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-07	1.08960576

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.

Comisiones	
Comisión Administrativa	1.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran más del 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-06-07	30-09-07
Gobierno	74.8%	66.9%
Bonos del Tesoro EEUU	9.0%	17.6%

Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos Locales	63.7%	65.7%
Recompras	29.2%	26.7%
Acciones	5.8%	7.5%
Efectivo	1.4%	0.1%
Bonos extranjeros	0.0%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	5.7%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	4.8%
Rendimiento últimos 30 días	10.6%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.9%
Rendimiento últimos 3 meses	5.8%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.10
Duración (30-06-07)	2.18
Duración INDUSTRIA	1.43
Duración Modificada	1.77
Duración Modificada (30-06-07)	1.84
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.33
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.24
PPI (30-06-07)	2.50
PPI INDUSTRIA	1.71
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	2.4%
COFT al 30-06-07	1.7%
COFT INDUSTRIA	0.31%
Desviación estándar 12 meses	0.42
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	0.34
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.22
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	14.45
RAR 12 meses (30-06-07)	17.84
RAR 12 meses INDUSTRIA	22.29

BAC San José

Plan Anual D No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

El mercado internacional de renta fija se vio afectado por la crisis hipotecaria.

Esta crisis afectó la liquidez total del mercado.

En un principio, por un asunto de nerviosismo y de falta de confianza, el mercado migró hacia activos de alta calidad crediticia y se volvió vendedor de bonos considerados más riesgosos, como corporativos y soberanos de mercados emergentes.

Esto tuvo el efecto de que se ensancharan los diferenciales de tasas exigidas para compensar el riesgo.

Posteriormente, en un intento por calmar al mercado, la Reserva Federal, junto con otros bancos centrales, empiezan a inyectarle liquidez al sistema hasta que

el primero decide bajar en 50 puntos base la tasa de referencia overnight.

Luego de esta medida, el mercado se genera expectativas de más recortes de tasas y los bonos suben de precio.

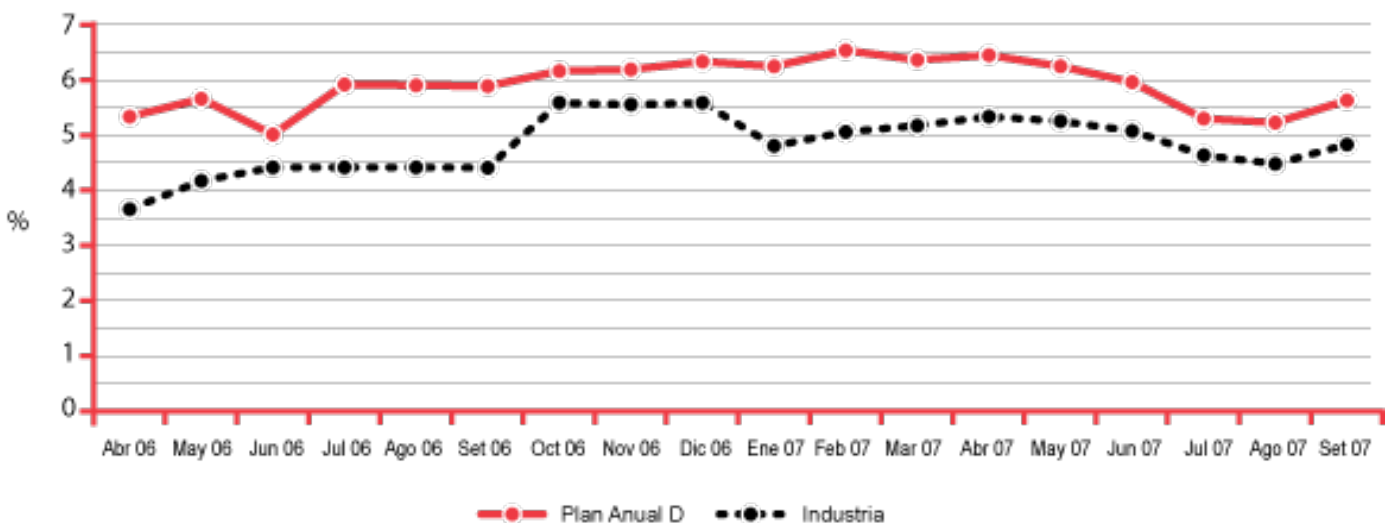
Es por este motivo que en el último mes del trimestre obtenemos un rendimiento de 10.60% anualizado, superior al promedio de la industria en 310 puntos base.

Además, el resultado del trimestre es muy competitivo dada la turbulencia experimentada, con un promedio de 5.80%.

El resultado es consistente con lo mostrado en períodos anteriores.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 30 días



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	08-12-2000
Inversión Apertura	¢500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
Nombre de la calificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación 30-09-07	2.64493238

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.

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 emisor		
Emisor	30-06-07	30-09-07
BCCR	66.8%	82.3%
Gobierno	30.1%	17.3%
Caja y Bancos	3.1%	0.4%

Distribución de inversiones según instrumentos Como % del valor a precios de mercado		
Instrumento	30-06-07	30-09-07
Bonos Locales	86.8%	99.6%
Efectivo	3.1%	0.4%
Recompras	10.2%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Tabla de Rendimientos	
Rendimiento últimos 12 meses	14.6%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	13.1%
Rendimiento últimos 30 días	7.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	6.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.6%
Rendimiento últimos 3 meses	6.6%

Indicadores de Riesgo	
Duración	1.49
Duración (30-06-07)	1.96
Duración INDUSTRIA	1.68
Duración Modificada	1.20
Duración Modificada (30-06-07)	0.81
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.88
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	17.85
PPI (30-06-07)	15.55
PPI INDUSTRIA	1.16
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	6.3%
COFT al 30-06-07	0.0%
COFT INDUSTRIA	1.8%
Desviación estándar 12 meses	2.50
Desviación estándar 12 meses (30-06-07)	2.27
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.04
Rendimiento ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	7.92
RAR 12 meses (30-06-07)	8.81
RAR 12 meses INDUSTRIA	8.83

BAC San José

Crecimiento Reserva No Diversificado

Comentario del Administrador de Carteras

Los bonos en colones mostraron una menor volatilidad que la mostrada en períodos anteriores.

La tasa básica pasiva se mantuvo en 7.25%, a la vez que una menor necesidad de recursos por parte del gobierno hizo que mucha liquidez quedara en el mercado y empujara a la baja el rendimiento de los títulos de más corto plazo.

El control de la inflación sigue siendo la gran interrogante, ya que esta se ha negado a ceder de 8.50% en el resultado interanual, y este dato es lo que le ha ocasionado cierta volatilidad a los rendimientos de más largo plazo, aunque en términos generales los rendimientos se mantuvieron estables.

En estos momentos pareciera no haber una visión clara de la dirección que puedan seguir las tasas de interés, ya que títulos con tasa variable y con tasa fija aumentan de precio en forma simultánea, cuando en realidad,

incorporan expectativas diferentes con respecto al futuro de las tasas de interés.

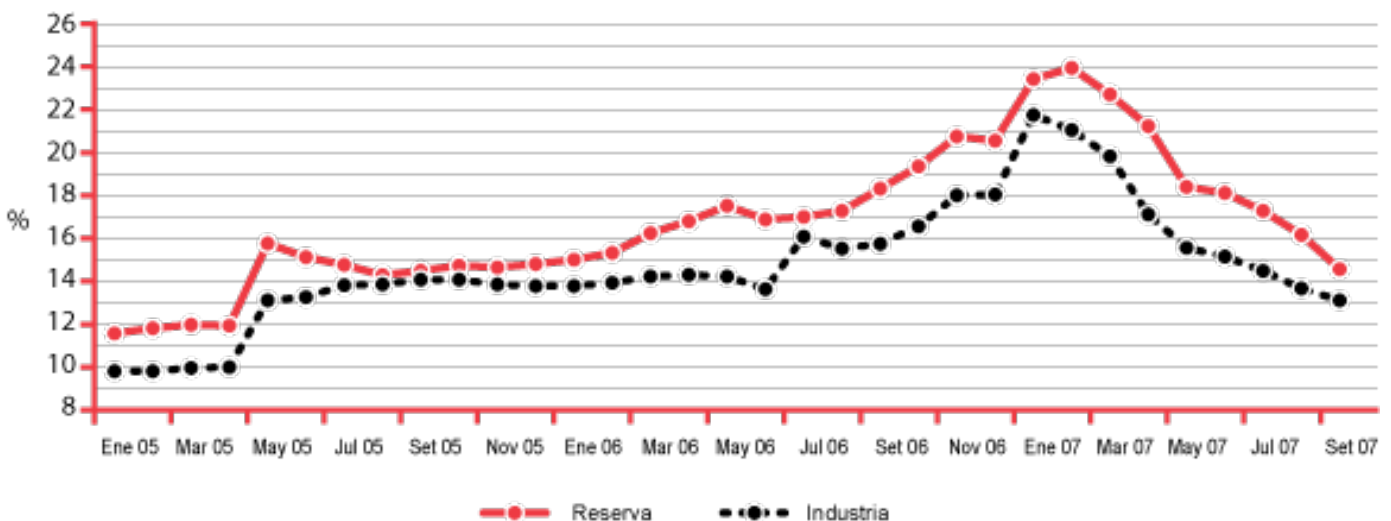
El Gobierno basó la mayor parte de su captación en un instrumento indexado a la inflación el cual, con los niveles de inflación actuales, paga un muy buen rendimiento, sin embargo, podría bajar de precio en caso de que el indicador de inflación se vaya ajustando a la meta del BCCR.

En el manejo de la cartera activa se trató de llevar una estrategia moderada durante la mayor parte del trimestre, y hacia finales de setiembre se aumentó la duración modificada de la cartera ante señales de que el mercado se siente más cómodo con los niveles de tasa actuales.

El fondo continúa teniendo un muy buen desempeño al compararse con la industria tanto en los últimos 30 días como en el resultado del año.

El Fondo y la industria

Rendimiento últimos 12 meses



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.

Asesores Certificados:

Andrés Martínez S.; Credencial # 18;
amartinez@bacsan jose.com; T 284-4531

Marco Otárola M.; Credencial # 24;
motarola@bacsan jose.com; T 284-4563

Sergio Reyes M.; Credencial # 25;
sreyes@bacsan jose.com; T 284-4557

Marcela Trejos C.; Credencial # 33;
mtrejos@bacsan jose.com; T 284-4566

Vicky Carmona N.; Credencial # 07;
vcarmona@bacsan jose.com; T 284-4537

Ramón Navarro L.; Credencial # 207;
rnavarro@bacsan jose.com; T 284-4551

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Maroto B.; Credencial # 202;
cmarotob@bacsan jose.com; T 284-4622

Samantha Carrasco; Credencial # 463;
scarrasco@bacsan jose.com; T 284-4599

Karla Videá Herrera;
kvideahe@bacsan jose.com; T 284-4690

Jessica Rojas Rodríguez;
jrojasr@bacsan jose.com; T 284-4680

Jefe Sección Comercial:

Arlene Alvarado H.; Credencial # 203;
aalvarado@bacsan jose.com T 284-4503

COMPARTIMOS EL VALOR
DEL AHORRO



BAC
Valores como los tuyos

| Sociedad de Fondos de Inversión