

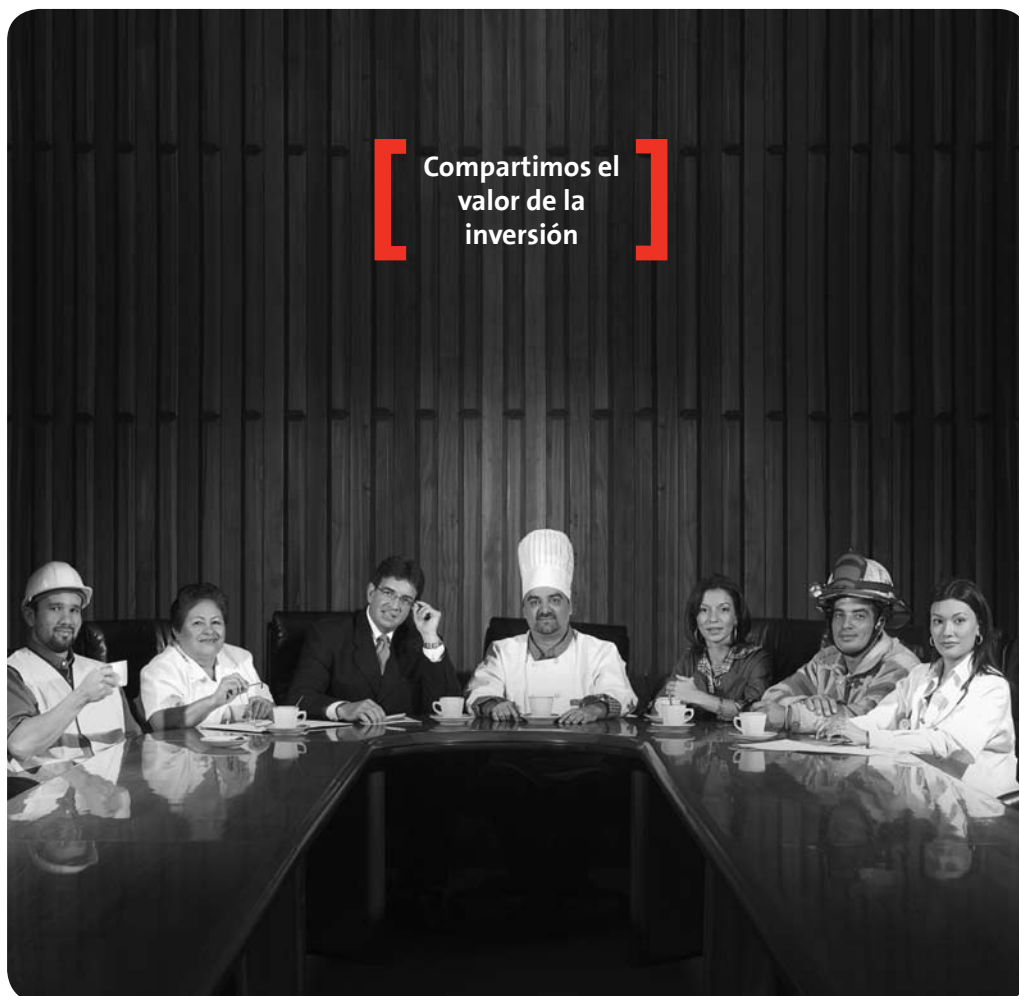
Contenido:

Comentario sobre el entorno económico	2
Comentario del Administrador de Portafolio	6
BAC San José Líquido C No Diversificado	8
BAC San José Líquido D No Diversificado	9
BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado	10
BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado	11
BAC San José Ingreso C No Diversificado	12
BAC San José Ingreso D No Diversificado	13
BAC San José Plan Anual C No Diversificado	14
BAC San José Plan Anual D No Diversificado	15
Megafondo BAC	16
Glosario	17

Certificados ISO 9001-2008



Edificio Cronos, piso 5, calle 3,
avenida central, San José, Costa Rica.
Tel: 2284-4630 / Fax: 2284-4571
Email: sfi@bacsanjose.com
Sitio web: www.bac.net/bacsanjose/
Entidad Comercializadora:
BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.
Edificio Omni piso 7, calles 3 y 5, avenida 1,
San José, Costa Rica.



Estimado Inversionista:

En el 2009 actualizamos la plataforma de servicio por Internet para que su experiencia de inversión sea cada vez más fácil. Adicionalmente, abrimos un nuevo canal de comunicación: el webchat, donde evacuamos preguntas de índole general.

Buscaremos en el 2010 una integración con los medios de pago del Grupo, convirtiéndonos así, en una herramienta más eficiente para satisfacer sus necesidades.

De usted,

Allan Marín Roldán
Gerente General

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

En la economía local, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró crecimiento trimestral de 1,8% en los meses julio-setiembre, señalando técnicamente que la economía ha salido de la recesión. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró crecimiento interanual de 3,6%, según los datos a noviembre del 2009.

En el ámbito monetario, la inflación del 2009 fue de 4,05%, el aumento de precios más bajo desde 1971. En la primera quincena de enero, el BCCR bajó la Tasa Básica Pasiva (TBP) en 25 puntos básicos hasta 8,00%. En el último trimestre del año, la tasa mantuvo variaciones al alza y la baja de 25 y 50 puntos básicos.

En el ámbito internacional, la economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 2,2% entre octubre y diciembre, luego de haber crecido 2,8% en los tres meses anteriores. La Reserva Federal mantuvo la tasa de interés de referencia en un rango entre 0% y 0,25%, indicando que percibe signos de reactivación. Por su parte, la economía europea registró un decrecimiento de 0,4% en el tercer trimestre del 2009. El Banco Central Europeo mantuvo en 1% la tasa de interés de referencia para la zona euro y evaluará en los próximos meses si realiza un incremento en el indicador.

El euro se debilitó frente al dólar y cerró el segundo trimestre del año con una cotización de US\$1,4321, al tiempo que el barril de crudo mostró una tendencia al alza y llegó a US\$79,36.

Mercado local

Sector real

El Banco Central de Costa Rica (BCCR), informó que la economía costarricense creció por segundo trimestre consecutivo en el período julio-setiembre 2009, lo que implica que técnicamente habría salido de la recesión. Sin embargo, la producción acelera a paso lento. De acuerdo con las cifras del BCCR, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó ₡478.669 millones en el tercer trimestre del año, lo que se traduce en un crecimiento de 1,8% con respecto al segundo trimestre. No obstante, en el segundo trimestre, el crecimiento del PIB fue de 1,7%, lo que refleja la pérdida de fuerza en la recuperación. Por otra parte, si se compara la cifra con respecto al crecimiento del tercer trimestre del año anterior se obtiene un incremento de 0,2%.

Al igual que en meses anteriores, el consumo final de hogares se mantiene como la actividad con el mayor aporte a la producción, aunque el crecimiento en comparación el segundo trimestre fue de apenas 3,4%. Entretanto, el gasto del Gobierno Central se mantiene estancado con un crecimiento de 0,2% en el mismo lapso de tiempo. En el caso de la cuenta de formación bruta de capital, que incluye la inversión en infraestructura y la acumulación de inventarios, ésta sigue mostrando un decrecimiento en comparación con los meses anteriores, pese a que continúa en signo positivo.

El Banco Central señala que las cifras del tercer trimestre del 2009 vienen a reafirmar la tendencia de recuperación que se vio en el segundo trimestre. Del análisis se desprende que a pesar del crecimiento en el consumo final, la demanda interna cayó significativamente en 7,6%, básicamente como producto de la fuerte caída de la formación bruta de capital, donde concretamente se observó un ajuste a la baja en los inventarios de las empresas.

El BCCR informó que el Índice Mensual de Actividad Económica registró en noviembre un aumento de 3,6% respecto al mismo mes del año anterior. Ese fue el tercer mes consecutivo en que el IMAE reporta datos positivos. En setiembre y octubre del año pasado las variaciones fueron de 0,7% y 2%, respectivamente. El resto de los meses del 2009 registraron caídas, la mayor se dio en el mes de febrero cuando la baja fue de 4,4%. El IMAE mostró un importante repunte, ya que el dato de variación interanual a noviembre del 2008 fue una baja de 2,3%.

La aceleración de la producción registrada en noviembre se explica principalmente por la actividad exportadora de las zonas francas. Las ventas en el exterior de productos producidos bajo ese régimen mostraron un crecimiento interanual de 20,8%. En comparación, para octubre del 2009 el dato era negativo de 13,3%. En el aumento del IMAE influyeron de forma específica las mayores ventas en el extranjero de productos electrónicos, alimenticios, muebles y accesorios metálicos. En el sector de servicios, las actividades que mostraron el mayor repunte son las relacionadas al transporte, el almacenamiento y las comunicaciones como telefonía celular e Internet.

Sector externo

El BCCR informó que el déficit comercial de Costa Rica alcanzó \$2.048 millones entre enero y octubre del 2009, 59,2% más bajo del que se registró en los primeros diez meses del año anterior. Esta caída porcentual es menor a la que se registró meses atrás cuando sobrepasaba el 60%. La menor reducción del déficit ocurre por un mejor crecimiento de las exportaciones y las importaciones. De hecho, ambos rubros registraron su mayor crecimiento del año en el mes de octubre. Las exportaciones solo del décimo mes del año alcanzaron \$768,5 millones, el monto mensual más alto del 2009. Sin embargo, las cifras siguen siendo menores en relación al año anterior. Entre enero y octubre las ventas al exterior acumuladas cerraron en \$7.304 millones, 11,3% más bajo que hace doce meses. Por su parte, las importaciones alcanzaron \$1.064,7 millones en el mes de octubre. En los primeros diez meses, las compras del exterior sumaron \$9.353 millones, 29,5% menores a las registradas en el 2008. Tanto esa leve mejora en las exportaciones como en las importaciones coincide con la incipiente reactivación económica que se ha registrado desde mediados de año.



Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

Sector monetario

La inflación acumulada entre enero y diciembre del 2009 fue de 4,05%, menor en 9,85 puntos porcentuales al dato del 2008. Esta es la inflación más baja desde 1971 cuando se ubicó en 1,95%. El cierre cumple con las expectativas del Banco Central de terminar el 2009 con una inflación entre 4% y 6%. En diciembre el Índice de Precios al Consumidor registró la primera variación superior a 1%.

Alquiler y servicios de la vivienda fueron los servicios que más influyeron en el aumento de la inflación, con un valor acumulado de 11,86%. Este fue originado en los incrementos en los servicios de la electricidad, agua y renta. Comidas y bebidas fuera del hogar, tuvo una variación acumulada de 7,35%, reflejado en los aumentos en los precios del casado y la cerveza servida, entre otros. Educación mostró una variación acumulada de 11,21%, por los aumentos en los precios en enseñanza superior y secundaria.

En la primera quincena de enero, el BCCR bajó la Tasa Básica Pasiva (TBP) en 25 puntos básicos hasta 8,00%. Este nivel no se presentaba desde hace más de un año. Luego de un período de constante alza, en octubre pasado comenzó a bajar y las semanas siguientes se mantuvo en alzas y bajas de 0,25 y 0,5 puntos porcentuales. La TBP promedia las tasas efectivamente pagadas por los bancos comerciales en plazos entre los 150 y 210 días. El cálculo toma en cuenta los resultados de las subastas del Banco Central y Ministerio de Hacienda y el monto de las negociaciones en el mercado secundario de los títulos de estas instituciones, para los mismos plazos.

El Banco Central realizó 5 recortes en las tasas de interés para los depósitos electrónicos que vende por medio de Internet. Los mayores ajustes se realizaron para plazos entre 90 días (tres meses) y 1.079 días (tres años) donde las tasas bajaron hasta 3,37 puntos porcentuales. Las tasas para los plazos de 1 día y hasta de 90 a 179 días se encuentran actualmente en 5,75%, 180 a 365 días en 6,75%, 1079 días en 8,20%, 1799 días 9,60% y 5 años en 9,92%.

Sector fiscal

El Ministerio de Hacienda informó que los ingresos corrientes totales del Gobierno Central registraron un incremento interanual de 5% en noviembre. Sin embargo, el acumulado del 2009 se

mantiene en porcentajes negativos con respecto al del 2008. Según cifras oficiales, de enero a noviembre, se han recaudado ₡1.995 millones, 6,5% menos que el mismo período del año anterior. Por su parte, los gastos totales acumularon, ₡2.443,74 millones, con un crecimiento de 20% respecto al año pasado. Los egresos al Fondo de Educación Superior se destacan pues el monto sumado de enero a noviembre reportó un incremento con respecto al 2008, de 33,6%. El rubro de otros gastos de enero a noviembre aumentó 12,3%, sobre el monto del mismo período del año anterior. Los recursos destinados a pensiones crecieron 17,9%, mientras el gasto por pago de intereses aumentó 4,6%.

El déficit fiscal acumulado a noviembre fue de ₡448,73 millones. En el mismo período del 2008, el Gobierno había registrado un superávit de ₡97,33 millones.

Mercado bursátil

Durante el cuarto trimestre del 2009, el mercado bursátil se caracterizó por una menor liquidez y negociación de títulos propia de la época, producto la salida de fondos de empresas destinados para el pago de aguinaldos y excedentes durante los meses de noviembre y diciembre. Esta situación se vio directamente reflejada en los precios de los bonos en colones, los cuales mostraron una tendencia generalizada a la baja. En dólares, el mercado mantuvo una escasa demanda de bonos, tanto de deuda interna como externa.

En el cuarto trimestre se llevaron a cabo nueve subastas en colones. La oferta de bonos de las subastas incluyó emisiones cero cupón así como títulos de renta fija y variable y denominados en unidades de desarrollo (TUDES), cuyos vencimientos oscilaron entre enero del 2010 y setiembre del 2024. Además, el Ministerio de Hacienda realizó una subasta de títulos tasa fija denominados en dólares, con vencimientos entre mayo del 2011 y mayo del 2016.

En el mercado cambiario, el colón presentó una revaluación neta de ₡24,95 en el último trimestre del año, ubicándose por debajo del límite superior de la banda cambiaria, en donde la moneda local presentó un comportamiento volátil. En el 2009 prevaleció una estacionalidad que llevó a caídas del tipo de cambio, asociada la anterior a una mayor oferta de divisas, que son liquidadas para comprar colones y con ello pagar impuestos, salarios o aguinaldos.

Mercado internacional

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que el Producto Interno Bruto (PIB) de ese país creció a una tasa anualizada de 2,2 por ciento en el tercer trimestre, por debajo de lo previsto inicialmente por los analistas (2,7 por ciento) y después de haber registrado un incremento de 2,8 por ciento en el trimestre anterior. La diferencia se debe a un menor gasto, recortes en los inventarios de las compañías e inversiones que no cumplieron con las expectativas por parte de las empresas en compras de maquinaria.

Por su parte el consumo personal que representa alrededor del 70 por ciento de la economía estadounidense aumentó 2,8 por ciento en el último trimestre, comparado con el 2,9 por ciento estimado por los expertos y precedido por una baja de 0,9 por ciento en el trimestre anterior.

Los analistas consideran que el cuarto trimestre cerrará con un crecimiento en torno al 4 por ciento, una cifra que de confirmarse representaría el mayor aumento desde el primer trimestre de 2006, cuando el PIB aumentó 5,4 por ciento.

El Departamento de Trabajo informó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos subió 0,4 por ciento en noviembre. Si se excluyen los precios de alimentos y energía, el IPC no registró cambios en noviembre después de 10 meses consecutivos de incrementos. En un año el IPC ha subido 1,8 por ciento y la inflación subyacente 1,7 por ciento. El aumento del índice respondió principalmente, al incremento de 4,1 por ciento en los precios de la energía, el cuarto aumento mensual consecutivo y el mayor desde agosto. El 16 de diciembre, la Fed ratificó su tasa de política monetaria, que desde hace un año mantiene por debajo de 0,25 por ciento la tasa de interés de referencia, e indicó que percibe signos de reactivación económica. El Comité de Mercado Abierto, que dirige la política monetaria de Estados Unidos, señaló que mantendrá tasas de interés bajas por un período extenso, al tiempo que la inflación se mantendrá moderada. Además, la Fed mencionó que seguirá con los mecanismos de préstamo que ha instaurado para hacer frente a la recesión, hasta el primer trimestre del 2010.

En el mercado de bonos del Tesoro, al finalizar el cuarto trimestre del año, la curva mantuvo una pendiente normal. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años pasó de 0,949% el 30 de setiembre a 1,139% el 31 de diciembre, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años pasó de 3,307% a 3,839%.

En Europa, la oficina Estadística de la Unión Europea, Eurostat, informó que en el tercer trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) de los países aumentó 0,4 por ciento en comparación a los tres meses anteriores, confirmando la salida del conjunto de la economía europea de la recesión, tras más de un año en negativo. En términos interanuales, la economía de los países del euro se contrajo 4 por ciento. En el trimestre anterior, la caída había sido de 4,8 por ciento.

En el período octubre-diciembre, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de interés de referencia en 1% para apoyar el crecimiento económico. El presidente de la entidad, Jean Claude Trichet, indicó que la tasa de interés se mantendrá en este nivel hasta mediados de este año y a partir de entonces, comenzará a discutir cuándo aumentarla.

Al cierre de diciembre el euro se cotizaba en US\$1,4321, tocando un nivel máximo de US\$1,5134 el 25 de noviembre. En los meses de octubre a diciembre, el euro se negoció a un promedio de US\$1,4766.

Durante el cuarto trimestre el precio del barril de crudo se negoció a un precio promedio de US\$76,13, cerrando el mes de diciembre con una cotización de US\$79,36, después de haber alcanzado niveles máximos de US\$81,37 el 21 de octubre.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Procomer, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda, Bloomberg, Sistemas de la Bolsa Nacional de Valores, www.nacion.com, La República, El Financiero, Capitales.com y bases de datos de elaboración propia.

La información contenida en este comentario ha sido obtenida de fuentes consideradas como confiables y ha sido verificada de la mejor manera posible por la Unidad de Análisis e Información, sin embargo, no garantizamos su exactitud. Este documento no constituye una oferta ni una recomendación de ningún fondo de inversión o cualquier otro tipo de inversión. Los lectores deben evaluar la información presentada en este documento y el uso que se le dé, será por cuenta y riesgo propio. Este documento no puede ser reproducido ni puesto en circulación, sin previa autorización por escrito de BAC San José | Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Notas Importantes que debe tener siempre presente:

- *Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.*
- **Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.**
- *La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.*
- **Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.**
- *La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.*

Manténgase siempre informado.

- *Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web del BAC San José (www.bac.net) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores. (www.sugeval.fi.cr)*
- *Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.*

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en general

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

- **Volumen.** El tamaño de mercado alcanza aproximadamente US\$ 2.600 millones, para una disminución cercana al 14% en relación con el trimestre previo.
- **Moneda.** Más del 74% del volumen administrado corresponde a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Dieciséis sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 104 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca de dos terceras partes corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado.

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

Comentario del Administrador de Portafolios

Fondos de Inversión en colones

En línea con lo comentado en el informe trimestral previo, durante el último trimestre del año, el desempeño de los fondos de inversión de mercado de dinero experimentó una disminución producto de la renovación de posiciones de inversión a rendimientos menores.

Como reflejo directo, la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica, que incorpora las tasas de interés de captación de intermediarios financieros locales, BCCR y Ministerio de Hacienda, negociadas en mercado primario y secundario, y en plazos que oscilan entre 150 y 210 días; experimentó un retroceso de 3.25 puntos porcentuales durante los meses de octubre, noviembre y diciembre, cerrando año en 8.25%, en contraste con una inflación que en el conjunto 2009 alcanzó 4.05%, un nivel históricamente bajo.

Esta situación, por otra parte, impulsó el rendimiento de los fondos de inversión a plazo, gracias a las ganancias de capital registradas en las carteras administradas.

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

Fondo de Inversión en dólares

Durante el último cuarto del año, y en relación con el trimestre previo, se observó una ligera moderación en la liquidez en moneda extranjera, lo que se tradujo en leves incrementos en los rendimientos pactados en mercado de liquidez y operaciones de recompra; además de una mayor disponibilidad de opciones de inversión.

En este contexto, la amplia liquidez que se venía manteniendo en los fondos de inversión fue colocada en certificados de depósito a corto plazo negociados en mercado secundario y operaciones de recompras, vigilando de cerca la calidad crediticia de los fondos de inversión a plazo, y la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital de los fondos de mercado de dinero.

Las carteras de los fondos a plazo continúan “cortas” y sin gran exposición internacional. Destacan las posiciones en eurobonos emitidos por el Gobierno de Costa Rica, los cuales presentaron un comportamiento relativamente estable durante el período en cuestión.

Esto fue una realidad generalizada para los emergentes latinoamericanos, de acuerdo con el diferencial de rendimientos contra bonos del Tesoro de EEUU, medido por el índice “LATIN EMBI+”.

Megafondo

El cierre de 2009, para muchos analistas significó el cierre del año de la recesión global, de los abultados planes de estímulo financiero y de las históricamente bajas tasas de interés mantenidas por los entes rectores de las principales plazas financieras mundiales.

Durante el último trimestre del año, el “MSCI All Country World Index”, índice de mercado accionario que incluye tanto mercados desarrollados como emergentes, experimentó una revalorización cercana al 4.25% en el período en cuestión; respondiendo en buena medida a la cada vez más compartida idea de que ya ha pasado “lo peor”.

Sin embargo, es también criterio compartido por muchos, que la recuperación económica será lenta y llena de desafíos.

Las actas de la última reunión del Comité de Mercados Abiertos (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal (FED) estadounidense, son claras al respecto.

De acuerdo con los miembros de la FED, la economía se fortaleció en el último cuarto del año gracias a una mejora en los mercados financieros y el sector inmobiliario.

Sin embargo, mostraron preocupación no sólo por las cifras de desempleo observadas en 2009, sino por un desempleo persistentemente alto durante 2010, a la luz del retiro del enorme estímulo económico por parte del Gobierno.

Así, la administración decidió mantener 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
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	¢100.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f3 (ver glosario)
Valor de Participación 31-12-09	3.75924045

Comisiones

Comisión Administrativa	2.50%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.50%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.50%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Gobierno	36.6%	28.4%
Banco Nacional de Costa Rica	0.3%	20.1%
Banco Central de C.R.	4.2%	12.8%
Banco Crédito Agrícola	3.4%	10.3%
Citi Bank	4.6%	8.1%
BAC San José	7.5%	8.0%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	8.0%
Rendimiento últimos 30 días	5.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.2%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.5%
Rendimiento últimos 3 meses	5.7%

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.

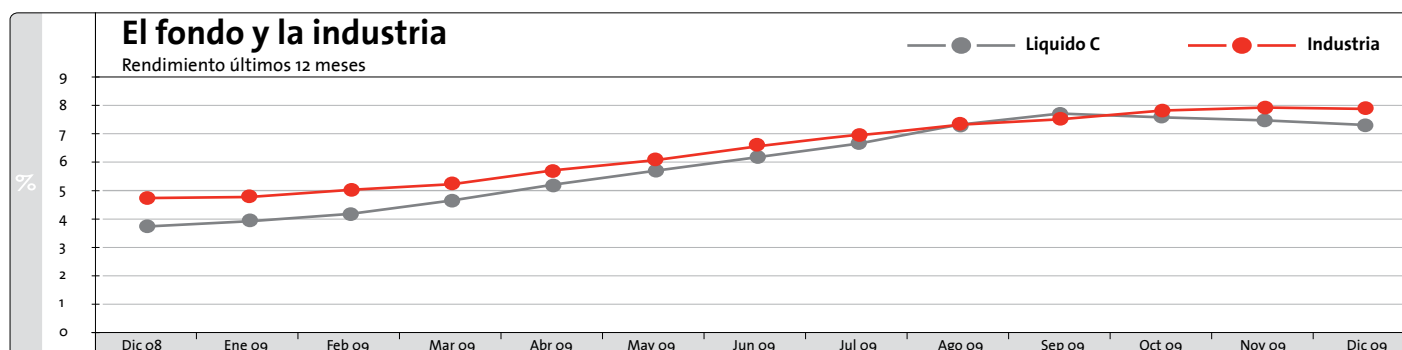
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Bonos Locales	42.0%	80.0%
Efectivo	18.7%	0.21%
Recompras	32.0%	19.8%
Mercado Liquidez	7.2%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.14
Duración (30-09-09)	0.07
Duración INDUSTRIA	0.18
Duración Modificada	0.14
Duración Modificada (30-09-09)	0.07
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.16
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.16
PPI (30-09-09)	0.15
PPI INDUSTRIA	0.51
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	1.44
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	1.48
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.16
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.25
RAR 12 meses (30-09-09)	3.41
RAR 12 meses INDUSTRIA	5.64



BAC San José Líquido D No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	1.48390364

Comisiones

Comisión Administrativa	1.00%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.00%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.00%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Caja y Bancos	58.0%	24.9%
Banco Nacional de Costa Rica	0.0%	16.7%
Gobierno de El Salvador	7.0%	10.1%
ScotianBank	8.9%	7.5%
Banco de Costa Rica	1.1%	7.3%
BAC San José	5.1%	7.3%
Citi Bank	6.7%	5.6%
Banco Popular de Desarrollo Comunal	1.6%	3.9%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.5%
Rendimiento últimos 30 días	0.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.7%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.04%
Rendimiento últimos 3 meses	0.5%

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

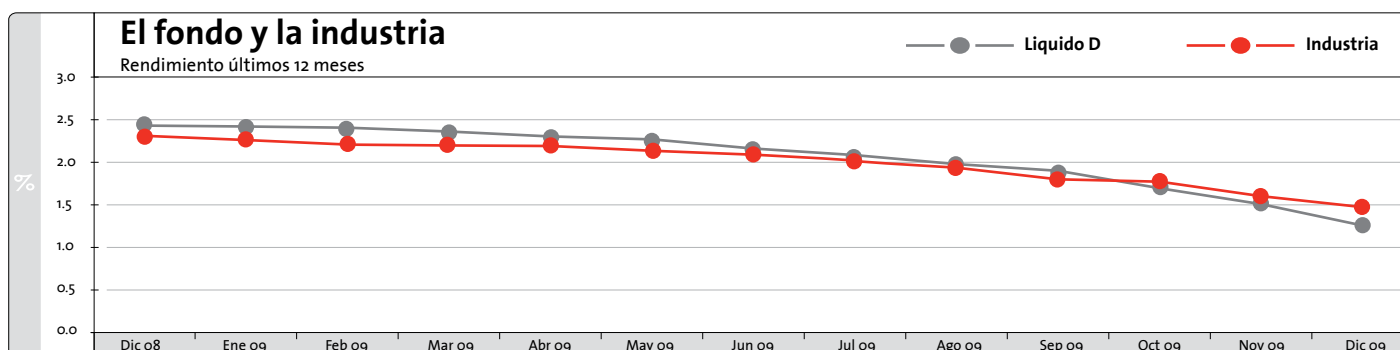
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Efectivo	58.0%	24.9%
Bonos Locales	28.4%	49.8%
Recompras	6.6%	15.3%
Bonos Extranjeros	7.0%	10.1%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.07
Duración (30-09-09)	0.10
Duración INDUSTRIA	0.22
Duración Modificada	0.07
Duración Modificada (30-09-09)	0.10
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.21
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.29
PPI (30-09-09)	0.23
PPI INDUSTRIA	0.33
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.33
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	0.20
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.24
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.36
RAR 12 meses (30-09-09)	11.67
RAR 12 meses INDUSTRIA	8.51



BAC San José Público C Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	30-01-1999
Inversión Apertura	¢100.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	3.10093342

Comisiones

Comisión Administrativa	2.50%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.50%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.50%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Banco Central de C.R.	7.9%	38.1%
Banco Crédito Agrícola	2.5%	22.4%
Gobierno	36.8%	20.9%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	7.6%
Rendimiento últimos 30 días	5.0%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	6.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	4.9%

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.

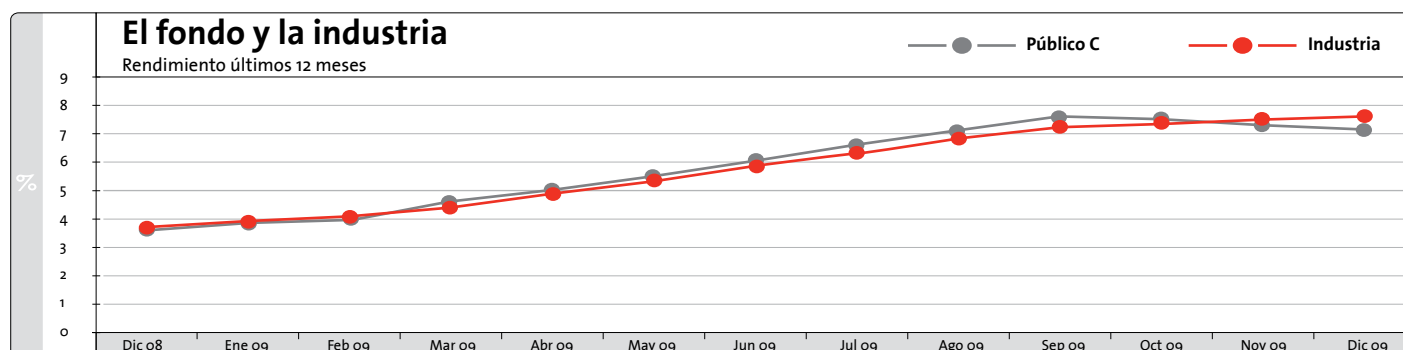
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Bonos Locales	25.7%	66.9%
Efectivo	34.8%	0.4%
Recompras	29.1%	32.7%
Mercado de liquidez	10.4%	0.0%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.11
Duración (30-09-09)	0.03
Duración INDUSTRIA	0.18
Duración Modificada	0.11
Duración Modificada (30-09-09)	0.03
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.11
PPI (30-09-09)	0.10
PPI INDUSTRIA	0.12
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.6%
Desviación estándar 12 meses	1.39
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	1.44
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.37
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.29
RAR 12 meses (30-09-09)	3.42
RAR 12 meses INDUSTRIA	4.26



BAC San José Público D Nacional e Internacional No Diversificado

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	Pública
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	16-03-2006
Inversión Apertura	\$1,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	1.20234951

Comisiones

Comisión Administrativa	0.70%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	0.70%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	0.70%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Banco Nacional de Costa Ricas	0.0%	37.4%
Caja y Banco	64.0%	19.7%
Gobierno	15.2%	10.7%
Gobierno de El Salvador	6.6%	9.3%
Bonos del Tesoro EEUU	0.0%	8.8%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	1.0%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	1.4%
Rendimiento últimos 30 días	0.4%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.5%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.03%
Rendimiento últimos 3 meses	0.5%

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

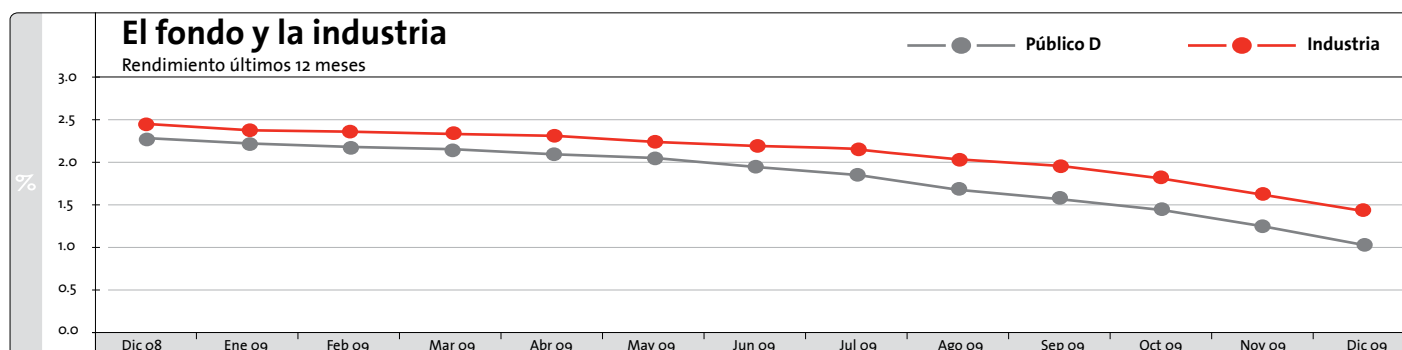
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Recompras	19.5%	22.3%
Efectivo	64.0%	19.7%
Bonos Extranjeros	5.8%	9.3%
Bonos Locales	10.7%	48.6%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.05
Duración (30-09-09)	0.06
Duración INDUSTRIA	0.17
Duración Modificada	0.05
Duración Modificada (30-09-09)	0.06
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.44
PPI (30-09-09)	0.33
PPI INDUSTRIA	0.19
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.1%
Desviación estándar 12 meses	0.35
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	0.22
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	0.28
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.30
RAR 12 meses (30-09-09)	9.39
RAR 12 meses INDUSTRIA	7.61



BAC San José Ingreso C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	₡500,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA+f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	0.97416733

Comisiones

Comisión Administrativa	2.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Banco Central de C.R.	72.5%	69.5%
Gobierno	23.4%	28.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	8.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	9.7%
Rendimiento últimos 30 días	10.2%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	8.4%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.8%
Rendimiento últimos 3 meses	10.9%

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

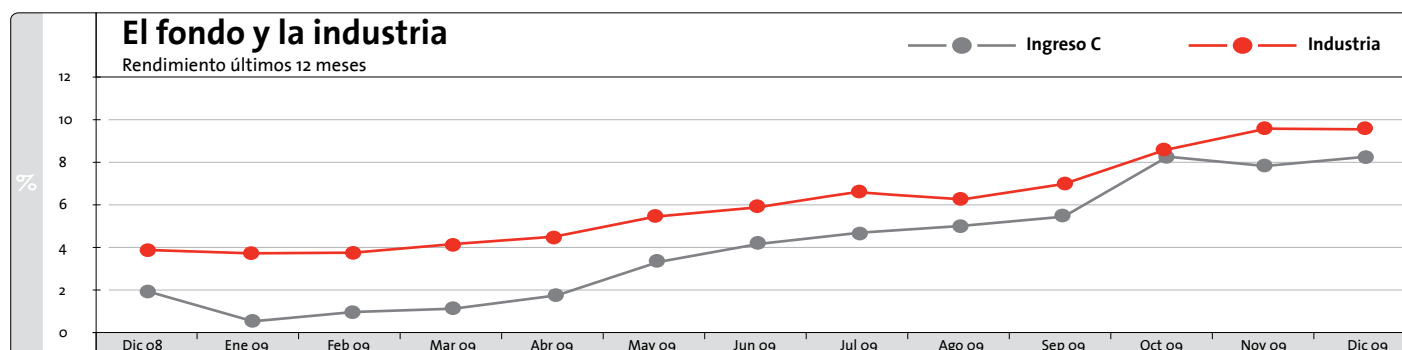
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Bonos locales	89.2%	91.4%
Recompras	10.7%	6.8%
Efectivo	0.09%	1.78%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	2.79
Duración (30-09-09)	2.73
Duración INDUSTRIA	1.68
Duración Modificada	0.42
Duración Modificada (30-09-09)	0.43
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.76
PPI (30-09-09)	1.43
PPI INDUSTRIA	2.05
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	4.1%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	2.63
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	1.51
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	1.98
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.49
RAR 12 meses (30-09-09)	1.68
RAR 12 meses INDUSTRIA	3.02



BAC San José Ingreso D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	3 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18-05-1998
Inversión Apertura	\$2,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA + f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	1.01284998

Comisiones

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

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Gobierno	58.6%	58.8%
Caja y Bancos	15.8%	13.5%
Banco HSBC	11.2%	10.1%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	7.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	8.4%
Rendimiento últimos 30 días	0.5%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	-0.9%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.04%
Rendimiento últimos 3 meses	2.5%

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

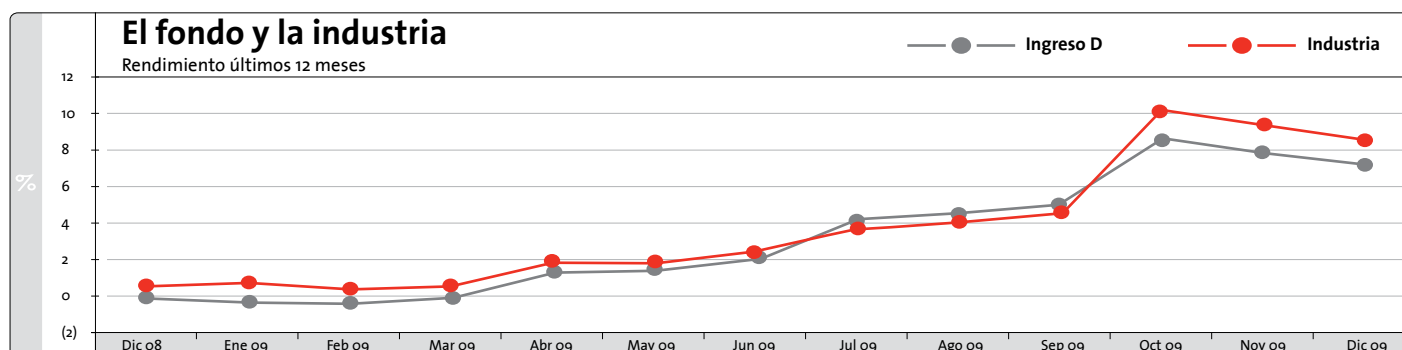
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Bonos locales	66.8%	51.4%
Acciones	11.2%	10.1%
Recompras	6.2%	25.0%
Efectivo	15.79%	13.49%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.88
Duración (30-09-09)	1.20
Duración INDUSTRIA	1.54
Duración Modificada	0.78
Duración Modificada (30-09-09)	1.04
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	1.43
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.11
PPI (30-09-09)	1.37
PPI INDUSTRIA	3.16
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.2%
Desviación estándar 12 meses	2.87
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	1.76
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	3.14
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.10
RAR 12 meses (30-09-09)	0.75
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.18



BAC San José Plan Anual C No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21-12-2000
Inversión Apertura	₡5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f2 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	2.89879018

Comisiones

Comisión Administrativa	2.25%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	2.25%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	2.25%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Banco Central de C.R.	49.2%	51.0%
Gobierno	19.3%	43.7%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	8.5%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	9.0%
Rendimiento últimos 30 días	4.9%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	7.1%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.4%
Rendimiento últimos 3 meses	6.4%

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.

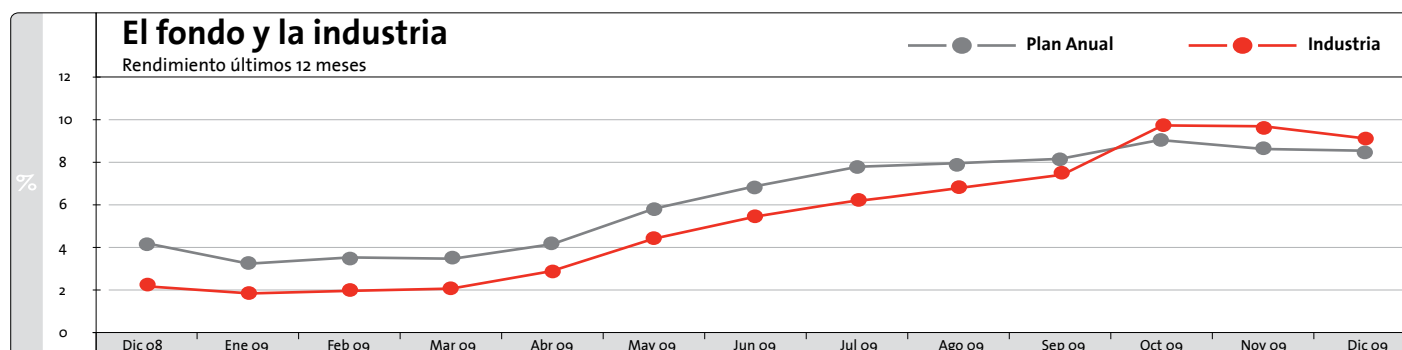
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	30-09-09
Bonos Locales	59.6%	64.1%
Recompras	40.1%	30.6%
Efectivo	0.3%	5.4%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.84
Duración (30-09-09)	0.82
Duración INDUSTRIA	1.50
Duración Modificada	0.26
Duración Modificada (30-09-09)	0.25
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.56
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.74
PPI (30-09-09)	0.50
PPI INDUSTRIA	1.97
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	5.8%
COFT INDUSTRIA	0.63%
Desviación estándar 12 meses	2.17
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	1.69
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	2.88
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.81
RAR 12 meses (30-09-09)	2.98
RAR 12 meses INDUSTRIA	1.83



BAC San José Plan Anual D No Diversificado

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20-03-2006
Inversión Apertura	\$200.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f3 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	1.21905576

Comisiones

Comisión Administrativa	1.75%
Comisión de Custodia	N/A
Comisión de Agente Colocador	N/A
Subtotal	1.75%
Pagada al puesto de bolsa	0.00%
Total	1.75%

Distribución de inversiones según emisor

Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
Gobierno	70.3%	59.8%
Caja y Banco	2.1%	11.5%
Instituto Costarricense de Electricidad	0.0%	7.9%
Banco HSBC	13.2%	7.6%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	9.3%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	8.3%
Rendimiento últimos 30 días	0.3%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.02%
Rendimiento últimos 3 meses	3.4%

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.

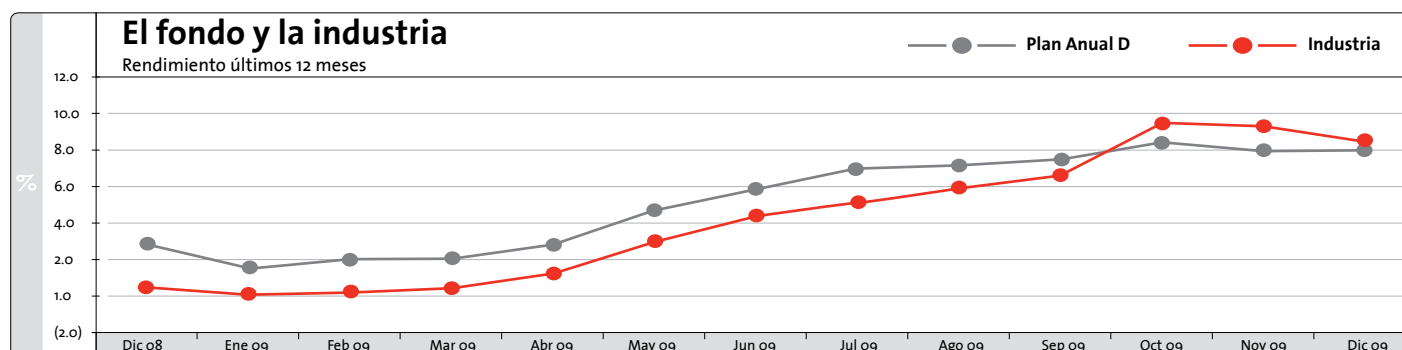
Distribución de inversiones según instrumentos

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Bonos locales	76.6%	56.9%
Acciones	13.2%	7.6%
Recompras	8.2%	24.0%
Efectivo	2.1%	11.5%
Total general	100.0%	100.0%

Indicadores de Riesgo

Duración	1.00
Duración (30-09-09)	1.32
Duración INDUSTRIA	0.94
Duración Modificada	0.84
Duración Modificada (30-09-09)	1.06
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	0.81
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.41
PPI (30-09-09)	1.24
PPI INDUSTRIA	4.90
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.20%
Desviación estándar 12 meses	3.36
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	2.08
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	3.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.41
RAR 12 meses (30-09-09)	1.20
RAR 12 meses INDUSTRIA	0.94



MEGAFONDO BAC

Plazo Mínimo de Permanencia	12 Meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31-10-2007
Inversión Apertura	\$5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Nombre de la clasificadora de riesgo	SCRiesgo
Clasificación	scr AA f4 (ver glosario)
Valor de Participación - 31-12-09	0.79730602

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%

Tabla de Rendimientos

Rendimiento últimos 12 meses	23.2%
Rendimiento últimos 12 meses INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días	2.8%
Rendimiento últimos 30 días INDUSTRIA	0.0%
Rendimiento últimos 30 días (sin anualizar)	0.2%
Rendimiento últimos 3 meses	14.1%

Indicadores de Riesgo

Duración	0.01
Duración (30-09-09)	0.00
Duración INDUSTRIA	-
Duración Modificada	0.01
Duración Modificada (30-09-09)	0.00
Duración Modificada . . . INDUSTRIA	-
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	50.07
PPI (30-09-09)	54.52
PPI INDUSTRIA	-
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.0%
COFT al 30-09-09	0.0%
COFT INDUSTRIA	0.0%
Desviación estándar 12 meses	20.01
Desviación estándar 12 meses (30-09-09)	9.04
Desviación estándar 12 meses INDUSTRIA	-
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	(0.55)
RAR 12 meses (30-09-09)	(2.72)
RAR 12 meses INDUSTRIA	-

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

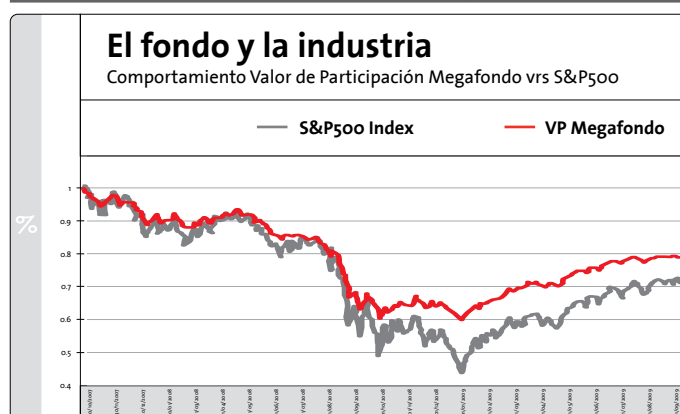
Concentran el 80% del activo total en fecha de corte

Emisor	30-09-09	31-12-09
SHORT TERM INVESTORS	8.0%	11.7%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	8.9%	10.7%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDISS	8.5%	10.3%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.8%	8.3%
FRANK TEMP INV LAT AMR-A ACC	7.1%	6.9%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	7.7%	6.9%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	7.4%	6.5%
VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	2.4%	6.3%
CAJA Y BANCO	13.7%	5.8%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	4.2%	3.8%
JPMORGAN F-US DYNAMIC FD-D	3.3%	3.0%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.1%	2.8%
EVERGREEN TREASURY MONEY MARKET FUNDS CL	2.6%	2.2%
AB INTL HEALTH CARE PT-A\$	2.3%	2.1%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	2.3%	2.0%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	2.0%	1.9%
LEGG MASON-LM VALUE-A	2.1%	1.9%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	2.0%	1.8%
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	1.7%	1.6%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	1.3%	1.2%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	1.4%	1.2%
PIONEER FUNDS-TP EUR PLY-A\$	1.1%	1.0%

Distribución de inversiones según emisor

Como % del valor a precios de mercado

Instrumento	30-09-09	31-12-09
Participaciones	86.3%	94.2%
Efectivo	13.7%	5.8%
Total general	100.0%	100.0%



Glosario

Coefficiente obligaciones frente terceros COFT: Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.

Desviación estándar: Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.

Duración: El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.

Duración modificada: Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.

Industria: Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.

Plazo de permanencia de inversionista PPI: La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.

Rendimiento ajustado por riesgo RAR: Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.

scr-AA +f2: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan **una muy alta seguridad** contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.

scr-AA f3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan **una muy alta seguridad** contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

scr-AA f4: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan **una muy alta seguridad** contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Asesores Certificados:

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

Ejecutivos de Servicio:

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

Jefe Sección Comercial:

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



[Compartimos el
valor de la
inversión]

[COMPARTIMOS EL VALOR
DE INVERTIR]



Sociedad de Fondos de inversión

