

Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 31 de julio al
30 de setiembre del 2004



BN Fondos ni sus Agentes Colocadores, incluyendo al Banco Nacional, garantizan el valor de las participaciones.

Las participaciones podrían perder valor.

El capital aportado podría disminuir.

Esta es una publicación realizada por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., no puede ser reproducida total o parcialmente sin previa autorización de su autor.

La información, análisis y material contenido en este reporte se le ofrecen a nuestros clientes únicamente con el propósito de brindarle información y no deberá considerarse como una aseveración - o garantía- de resultados seguros por parte de BN Fondos.

Ninguna información en este reporte se considerará como asesoría en materia de inversiones, legal, contable o tributaria. Tampoco se considera que esta o cualquier inversión o estrategia es aprobada para sus circunstancias individuales y de ninguna forma constituye una recomendación personal para usted.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es un Fondo del mercado de dinero, que se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de corto plazo. Se orienta, por lo tanto, a inversionistas que mantienen recursos ociosos durante períodos cortos de tiempo y que desean colocarlos en una cartera diversificada, que invierte en títulos a plazos menores de 360 días. También se dirige a aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista, o manejar capitales que están en tránsito.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Colones
Inversión mínima de apertura:	¢1.000,000.00 (un millón de colones).
Valor de la participación:	¢1.3254496293 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo del Mercado de dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	24 de julio del 2002
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

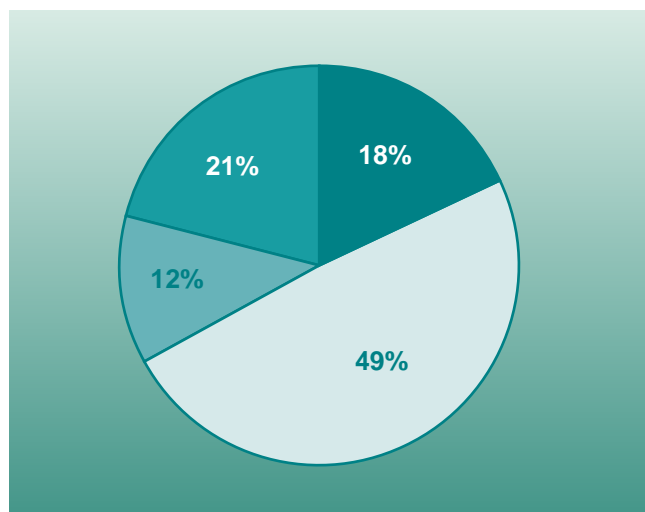
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	9,936,726,250.99	58.93
GOBIERNO	3,921,100,996.89	23.25
BNCR	2,000,000,000.00	11.86
BCAC	1,000,000,000.00	5.93
BCR	4,500,000.00	0.03
TOTAL	16,862,327,247.88	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
cdp's	3,004,500,000.00	17.82
bem0	8,305,400,000.00	49.25
Recompras	1,949,927,247.88	11.56
tp0	3,602,500,000.00	21.36
TOTAL	16,862,327,247.88	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



cdp's bem0 Recompras tp0

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN DinerFondo Colones

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	10.53%	10.84%
Últimos 30 días no anualizado	0.88%	0.90%
Últimos 12 meses	11.11%	9.39%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.20
Duración modificada	0.22
Desviación estándar	1.03%
Razón de Sharpe	0.13
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.10

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	92,840,197.81
De custodia	35,166.05
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	88,650.95
Subtotal	92,964,014.81
Al puesto de bolsa	11,172,340.64
TOTAL	104,136,355.04

Informe de la Administración

Durante el trimestre analizado, la economía nacional enfrentó una tendencia hacia el alza en las tasas de interés, que produjo como consecuencia, una baja en los precios de los títulos valores transados en el mercado secundario. El impacto de esta tendencia se refleja en forma directa sobre los rendimientos de los Fondos de Inversión, principalmente cuando sus carteras poseen títulos que valoran a precios de mercado.

En el caso de nuestros Fondos del mercado de dinero, BN DinerFondo Colones y Dólares y debido a que por política interna invierten únicamente en instrumentos cuyo plazo al vencimiento no supera los 180 días, se logró un comportamiento estable en sus rendimientos, pasando de 9.55% al cierre de junio a 10.53% al finalizar el trimestre.

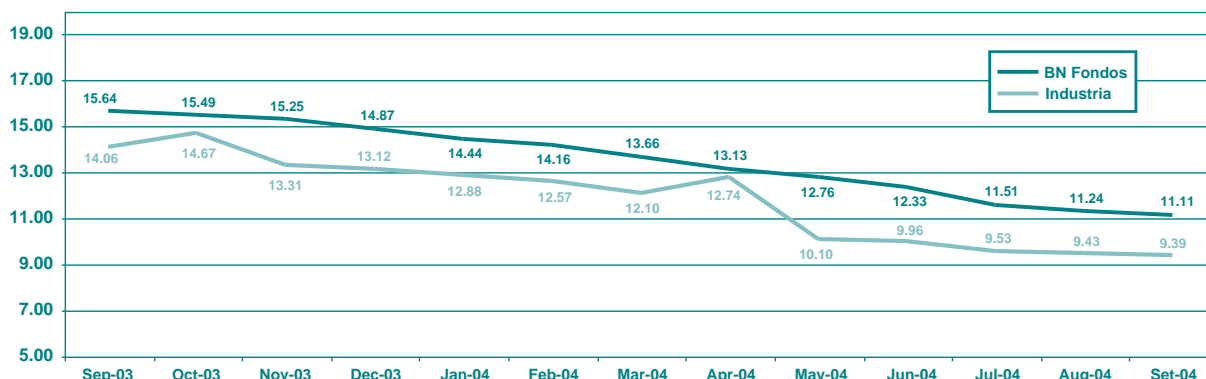
Los indicadores de riesgo durante este trimestre reflejaron una adecuada estabilidad: la duración de la cartera, que muestra el plazo promedio en que se recupera la inversión, se mantuvo en un nivel de 0.20 (73 días) en el mes de setiembre, lo que le da mayor flexibilidad al Fondo ante cambios drásticos en los precios de los títulos en el mercado. En el mes anterior, esta duración había sido de 0.15, sin embargo, el pequeño aumento es producto de la adquisición de instrumentos con un plazo al vencimiento mayor, los cuales no superan los 2.5 meses y ofrecen tasas de interés más atractivas.

El plazo de permanencia de los inversionistas de 0.10 (36.5 días), es consistente con la naturaleza propia del Fondo, por cuanto los clientes lo utilizan por períodos de muy corto plazo.

En cuanto a la volatilidad de los rendimientos, medida a través de la desviación estándar, es de 1.03% la cual muestra el rango de variación respecto del promedio obtenido por el Fondo al final de setiembre, lo cual es consecuente con la naturaleza de corto plazo del Fondo. El indicador del desempeño del Fondo, medido por índice de Sharpe asciende a 0.13, que representa el premio adicional que se obtiene por invertir en el Fondo comparativamente con títulos libres de riesgo.

El saldo administrado mostró un crecimiento del 20.24%, al pasar de ¢16.3 mil millones al cierre de junio a ¢19.6 mil millones a finales de setiembre.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Dólares se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de corto plazo. Se orienta, por lo tanto, a inversionistas que mantienen recursos ociosos durante períodos cortos de tiempo y que desean colocarlos en una cartera diversificada, que invierte en títulos a plazos menores de 360 días. También se dirige a aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista, o manejar capitales que están en tránsito.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Dólares
Inversión mínima de apertura:	\$3,000.00 (tres mil dólares).
Valor de la participación:	\$1.0440525116 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo del Mercado de dinero, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	23 de setiembre del 2002
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

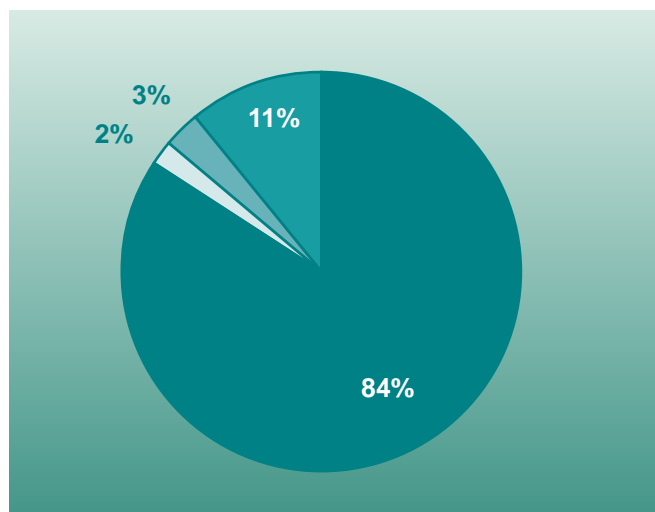
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	2,874,405.53	4.33
GOBIERNO	7,124,762.79	10.73
BNCR	45,703,000.00	68.85
BCAC	10,245,000.00	15.43
BCR	433,271.33	0.65
TOTAL	66,380,439.65	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
cdp's \$	56,381,271.33	84.94
tp\$	1,000,000.00	1.51
tp0\$	1,818,000.00	2.74
Recompra	7,181,168.32	10.82
TOTAL	66,380,439.65	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



cdp's tp\$ tp0\$ Recompra

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN DinerFondo Dólares

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	1.68%	1.47%
Últimos 30 días no anualizado	0.14%	0.12%
Últimos 12 meses	1.33%	1.60%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.20
Duración modificada	0.24
Desviación estándar	0.17%
Razón de Sharpe	3.97
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.15

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	94,340.37
De custodia	159.33
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	93,498.47
Subtotal	187,998.17
Al puesto de bolsa	32,918.44
TOTAL	220,916.61

Informe de la Administración

El mercado costarricense estuvo durante este trimestre de análisis influenciado por una tendencia hacia el alza en las tasas de interés, que se refleja de forma inversa en los precios de los títulos y los rendimientos de los Fondos. Pese a lo anterior, este Fondo mostró un comportamiento estable, pasando de 1.58% al cierre de julio, a 1.68% al finalizar el trimestre; rendimientos que se ajustan a la naturaleza de corto plazo del Fondo y están por encima del promedio que se observó en la industria, 1.47%, para Fondos de similares características.

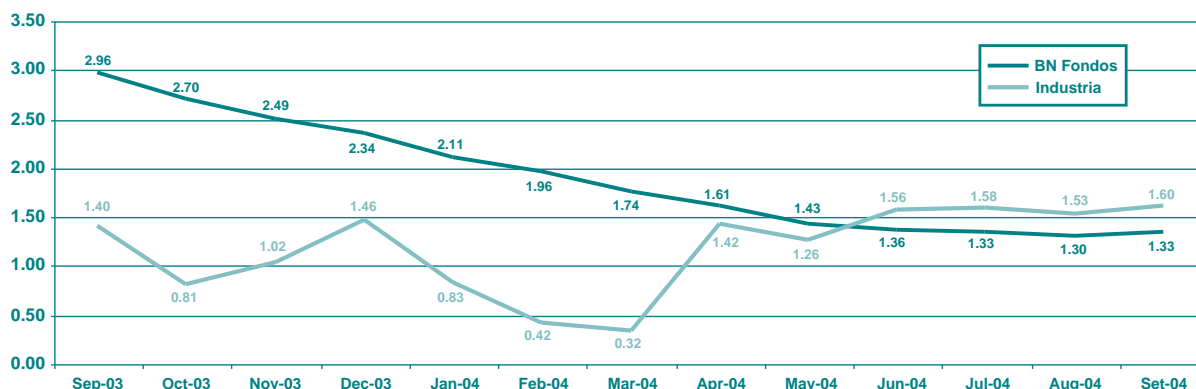
El factor clave para lograr la estabilidad obtenida fue la política administrativa interna que se mantuvo en la conformación del portafolio, la cual establece que únicamente se adquieran instrumentos cuyo plazo al vencimiento no supere los 180 días. Con esta condición y de acuerdo con la regulación vigente, su cartera no se está valorando con la metodología a precios de mercado.

En cuanto a los indicadores de riesgo y específicamente la duración de la cartera, el Fondo mostró un período promedio de recuperación de las inversiones cercano a los 2 meses y medio. Por su parte la permanencia de los inversionistas se mantuvo en promedio en 1.8 meses, lo cual muestra congruencia entre ambos indicadores y está acorde con el objetivo de corto plazo a que está dirigido el Fondo.

La volatilidad de los rendimientos, medida por la desviación estándar, muestra un nivel de 0.17%, dato que implica que los rendimientos variaron en ese rango respecto al promedio obtenido por el Fondo durante el trimestre. Este nivel de variación está acorde con los objetivos de mayor estabilidad que se busca en los Fondos del mercado de dinero. En cuanto a su desempeño, medido por la razón de Sharpe alcanzó un nivel del 3.97, que se traduce en el premio adicional por invertir en este Fondo, comparativamente con títulos libres de riesgo.

El saldo administrado al cierre del trimestre fue de \$70.1 millones.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones, es un fondo de crecimiento, diseñado con el fin de ofrecer al inversionista una opción para mantener recursos siempre disponibles, y lograr así, una apropiada relación de estabilidad en el rendimiento, en función de un plazo mayor que los Fondos del mercado de dinero. Este Fondo busca realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Colones
Inversión mínima de apertura:	¢100,000.00 (cien mil colones).
Valor de la participación:	¢1.8452374073 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en colones, cartera 100% del sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	12 de enero del 2000
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

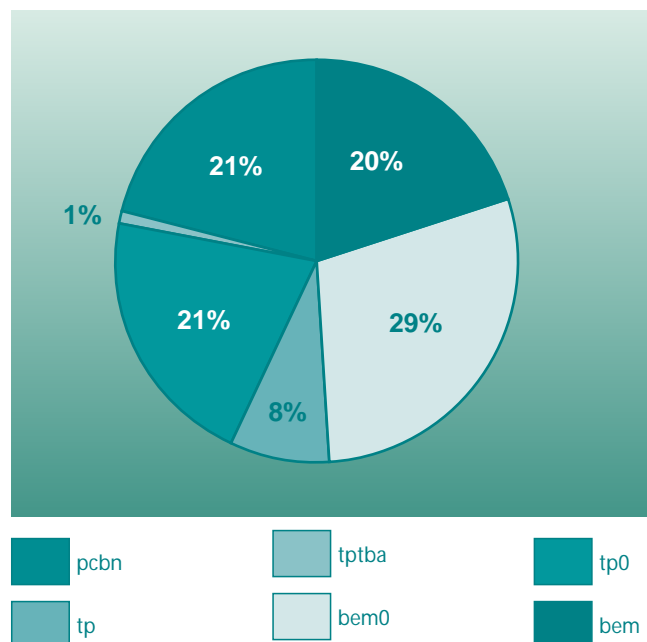
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	2,390,000,000.00	49.22
GOBIERNO	1,466,000,000.00	30.19
BNCR	1,000,000,000.00	20.59
TOTAL	4,856,000,000.00	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
bem	983,750,000.00	20.26
bem0	1,406,250,000.00	28.96
tp	366,000,000.00	7.54
tp0	1,040,000,000.00	21.42
tptba	60,000,000.00	1.24
pcbn	1,000,000,000.00	20.59
TOTAL	4,856,000,000.00	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN SuperFondo Colones

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	10.57%	11.19%
Últimos 30 días no anualizado	0.88%	0.93%
Últimos 12 meses	8.63%	10.99%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.49
Duración modificada	0.56
Desviación estándar	5.12%
Razón de Sharpe	0.03
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.17

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	32,969,082.27
De custodia	13,789.74
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	24,211,563.94
Subtotal	57,194,435.95
Al puesto de bolsa	11,037,903.85
TOTAL	68,232,339.80

Informe de la Administración

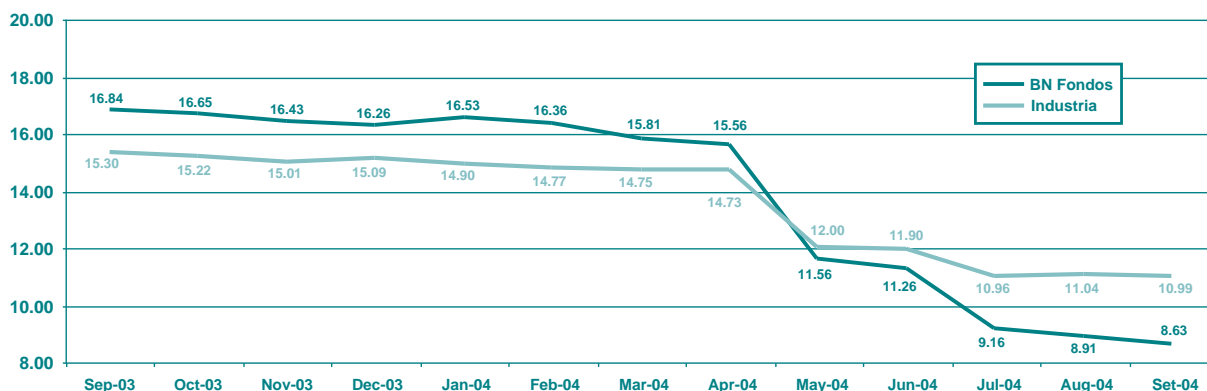
Durante este trimestre, la economía nacional enfrentó una tendencia hacia el alza en las tasas de interés, que produjo como consecuencia, una baja en los precios de los títulos valores transados en el mercado secundario. El impacto de esta tendencia se refleja en forma directa sobre los rendimientos de los Fondos de Inversión, al mantener en sus carteras títulos que valoran a precios de mercado.

BN Fondos con el propósito de minimizar el impacto de estos cambios implementó una reestructuración de la composición de las carteras, con el propósito de lograr una mayor estabilidad en los rendimientos. Una de estas estrategias, gestionada ante la SUGEVAL desde el pasado 8 de octubre, ha sido la reducción del plazo a menos de un año de las carteras que componen este Fondo, lo que conduce a la reorientación de su objetivo de Fondo de Crecimiento, a Fondo de corto plazo. Aunque la aprobación final del ente regulador está en espera, ya se han reordenado los plazos al vencimiento de los títulos que conforman la cartera y los resultados se reflejan en los rendimientos, 10.57% anualizado al cierre de setiembre para los últimos 30 días.

En cuanto a sus indicadores de riesgo, la duración de la cartera fue de 6 meses, lo que significa que en promedio la recuperación de las inversiones del Fondo se da en ese período, lo que es congruente con las nuevas características operativas de corto plazo que se desean lograr. La permanencia de los clientes en el Fondo fue de 2.04 meses, razón que respalda la decisión administrativa de convertirlo en un Fondo de Corto Plazo.

En lo que respecta a la volatilidad de los rendimientos, medidos por el indicador de desviación estándar, muestra una variación de 5.12% en relación con el promedio obtenido por el Fondo al cierre del trimestre. Esta volatilidad refleja todavía el impacto que tuvo el ajuste de precios que afectó particularmente la industria de los Fondos de Inversión, ya que durante el trimestre se requirió de un mayor volumen de ventas y compras de títulos, ante la necesidad de cambiar la orientación del Fondo y las carteras hacia el corto plazo.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un fondo de crecimiento, ofrece al inversionista la opción de mantener recursos siempre disponibles, pero en un período de inversión que sea mayor a un mes, y lograr así, una apropiada relación de estabilidad en el rendimiento, en función de un plazo mayor que los fondos del mercado de dinero. Este fondo busca realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Dólares
Inversión mínima de apertura:	\$1,000 (mil dólares)
Valor de la participación:	\$1.1749751702 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, cartera 100% del sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	17 de enero del 2000
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

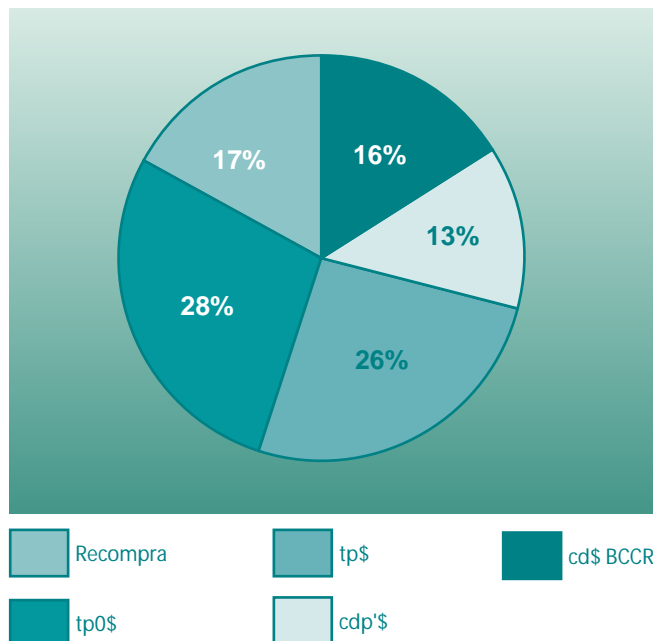
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	3,856,595.80	20.80
GOBIERNO	12,228,691.73	65.96
BNCR	2,100,000.00	11.33
BCAC	250,000.00	1.35
BCR	104,848.80	0.57
TOTAL	18,540,136.33	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
cd\$ BCCR	2,950,000.00	15.91
cdp'\$	2,454,848.80	13.24
tp\$	4,880,000.00	26.32
tp0\$	5,081,000.00	27.41
Recompra	3,174,287.53	17.12
TOTAL	18,540,136.33	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN SuperFondo Dólares

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	1.59%	1.80%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.15%
Últimos 12 meses	-6.95%	-0.96%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.29
Duración modificada	0.37
Desviación estándar	0.28%
Razón de Sharpe	1.84
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.30

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	71,331.51
De custodia	24.95
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	473,938.83
Subtotal	545,295.29
Al puesto de bolsa	49,241.42
TOTAL	594,536.71

Informe de la Administración

El desempeño de este Fondo estuvo influido durante este trimestre por dos factores fundamentales: la constante tendencia hacia el alza en las tasas de interés en los mercados nacional e internacional y el fuerte impacto que generó el ajuste de precios en los títulos valores durante los meses de marzo a junio.

Un cambio importante que ya se está implementando y se gestionó ante la SUGEVAL desde el pasado 8 de octubre, ha sido la reducción del plazo de las carteras que componen el Fondo, hacia una duración no mayor de un año, lo que implica una reorientación de su objetivo de Fondo de Crecimiento a Fondo de Corto Plazo.

Congruente con lo anterior, se implementaron los cambios en los plazos al vencimiento de los títulos que conforman las carteras. El rendimiento del Fondo para los últimos 30 días anualizado es de 1.59% el cual puede considerarse apropiado para la nueva orientación de corto plazo y estabilidad que se procura lograr.

En cuanto a los indicadores de riesgo, este Fondo muestra un plazo de recuperación de las inversiones, medido por su duración, de 3.48 meses. El plazo de permanencia de los inversionistas se ubica en un promedio de 3.60 meses, que es prácticamente igual a la duración promedio de las carteras, lo que refleja una congruencia entre ambos indicadores.

La volatilidad de los rendimientos, medida por la desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.28%, que indica el rango de variación de estos rendimientos respecto al promedio obtenido por el Fondo durante el trimestre. En cuanto a su desempeño, medido por la razón de Sharpe, logró para el período un nivel de 1.84 que se constituye en el premio adicional por invertir en el este Fondo, comparativamente con títulos libres de riesgo.

El saldo administrado muestra al cierre del trimestre \$23.9 millones.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de al menos seis meses y que preferiblemente deseen permanecer en el mediano plazo.

Además cuenta con la opción de realizar un retiro por un monto fijo mensual, si el cliente así lo establece al hacer la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Colones
Inversión mínima de apertura:	¢100,000.00 (cien mil colones) para personas físicas y de ¢500,00.00 (quinientos mil colones) para personas jurídicas.
Valor de la participación:	¢1.3444477886 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de ingreso, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	17 de febrero del 2000
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

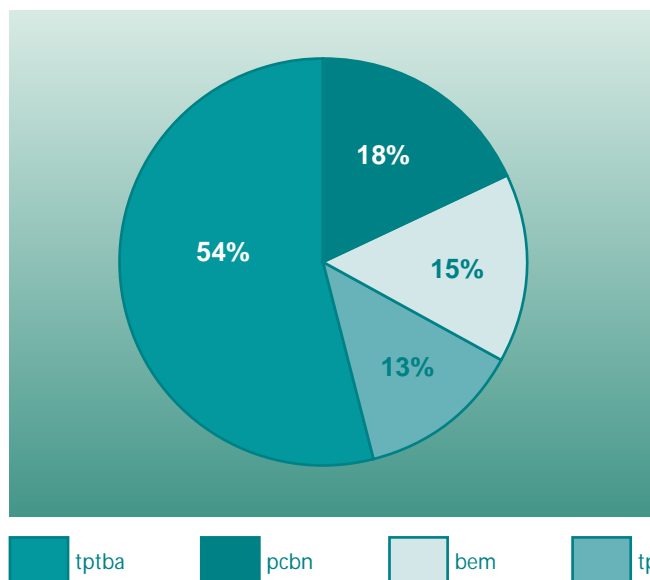
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Al 30 de setiembre del 2004

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	211,500,000.00	15.23
GOBIERNO	927,000,000.00	66.76
BNCR	250,000,000.00	18.01
TOTAL	1,388,500,000.00	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
pcbn	250,000,000.00	18.01
bem	211,500,000.00	15.23
tp	186,000,000.00	13.40
tptba	741,000,000.00	53.37
TOTAL	1,388,500,000.00	100.00



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN RediFondo Mensual Colones

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	11.92%	11.40%
Últimos 30 días no anualizado	0.99%	0.95%
Últimos 12 meses	12.56%	11.41%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.61
Duración modificada	0.72
Desviación estándar	15.02%
Razón de Sharpe	0.04
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.52

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	6,539,817.39
De custodia	3,649.18
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	4,922,132.36
Subtotal	11,465,598.93
Al puesto de bolsa	1,047,869.99
TOTAL	12,513,468.42

Informe de la Administración

Los mercados financieros se caracterizaron durante el trimestre evaluado por el incremento de las tasas de interés, lo cual produjo como consecuencia una baja en los precios de los títulos valores que se transan en el mercado. El impacto de esta tendencia se ve reflejado directamente en los rendimientos de este Fondo al 30 de setiembre: 11.92%. Sin embargo, el rendimiento obtenido se encuentra sobre el nivel promedio de la industria para Fondos de similares características.

El portafolio de inversiones se mantuvo mayoritariamente en instrumentos cuyo plazo al vencimiento supera los 180 días y únicamente el 12% de su cartera no valora a precios de mercado, siendo esta situación consecuente con la estrategia planteada para un Fondo de ingreso a 6 meses plazo.

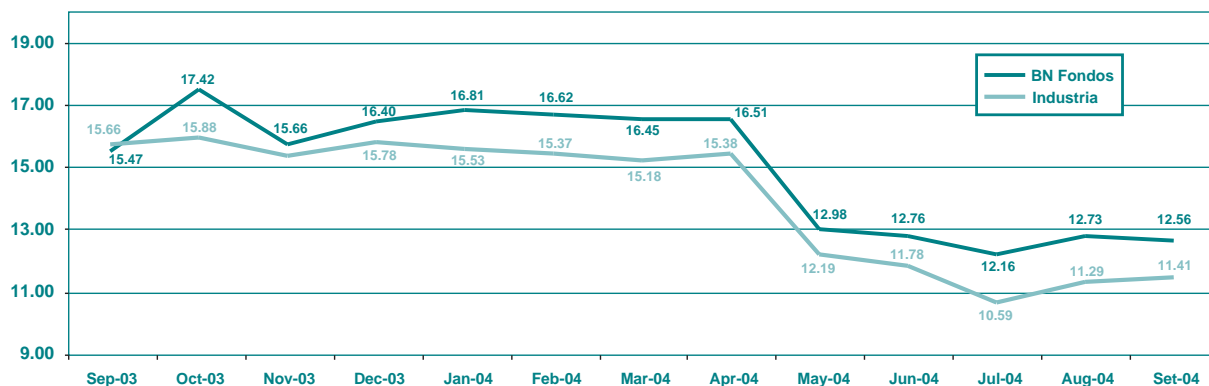
En lo que respecta a sus indicadores de riesgo, la duración de la cartera fue de 7.32 meses y el plazo de permanencia de los inversionistas alcanzó 6.24 meses en promedio, lo cual refleja congruencia entre ambos indicadores que conlleva a darle una relativa estabilidad al Fondo, al permitir una administración más efectiva de los saldos líquidos.

La volatilidad de los rendimientos medida por la desviación estándar fue de 15.02%, consecuencia de varias negociaciones a finales del mes de setiembre, realizadas con el fin de disminuir la concentración de ciertos títulos que se tenían en la cartera, con la intención de evitar que este portafolio se afecte a futuro por cambios drásticos en los precios de esos títulos en el mercado.

Como consecuencia de esa volatilidad a su vez se obtuvo un desempeño del Fondo, medido por la razón de Sharpe de 0.04, la cual se esperaba mejorar con las acciones que se han implementado en busca de una mayor estabilidad, comentadas en el párrafo anterior.

El saldo administrado es de ¢1.4 mil millones al cierre de setiembre.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de al menos seis meses y que preferiblemente deseen permanecer en el mediano plazo.

Además cuenta con la opción de realizar un retiro por un monto fijo trimestral, si el cliente así lo establece al hacer la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Dólares
Inversión mínima de apertura:	\$1,000 (mil dólares)
Valor de la participación:	\$1.0030306076 (al 30-set-2004)
Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de ingreso, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.
Fecha inicio de operaciones:	3 de marzo del 2003
Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

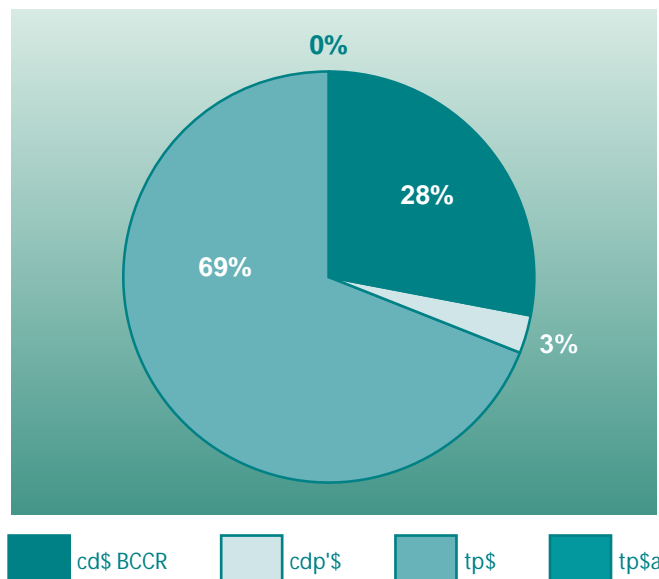
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	810,000.00	28.13
GOBIERNO	1,969,000.00	68.39
BNCR	100,000.00	3.47
TOTAL	2,879,000.00	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
cd\$ BCCR	810,000.00	28.13
cdp'\$	100,000.00	3.47
tp\$	1,964,000.00	68.22
tp\$a	5,000.00	0.17
TOTAL	2,879,000.00	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN RediFondo Trimestral Dólares

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	2.35%	2.54%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.21%
Últimos 12 meses	-4.91%	0.34%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	3.10
Duración modificada	4.80
Desviación estándar	15.40%
Razón de Sharpe	0.07
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.28

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	15,026.37
De custodia	10.31
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	33,926.42
Subtotal	48,963.10
Al puesto de bolsa	2,581.33
TOTAL	51,544.43

Informe de la Administración

La rentabilidad obtenida durante este trimestre por BN RediFondo Dólares, 2.35%, muestra una recuperación al compararse con la obtenida al final del trimestre anterior, -0.41%. Esta mejora es consecuencia de la relativa estabilidad en el mercado que se logró luego de enfrentar los ajustes en el precio de los títulos del trimestre anterior.

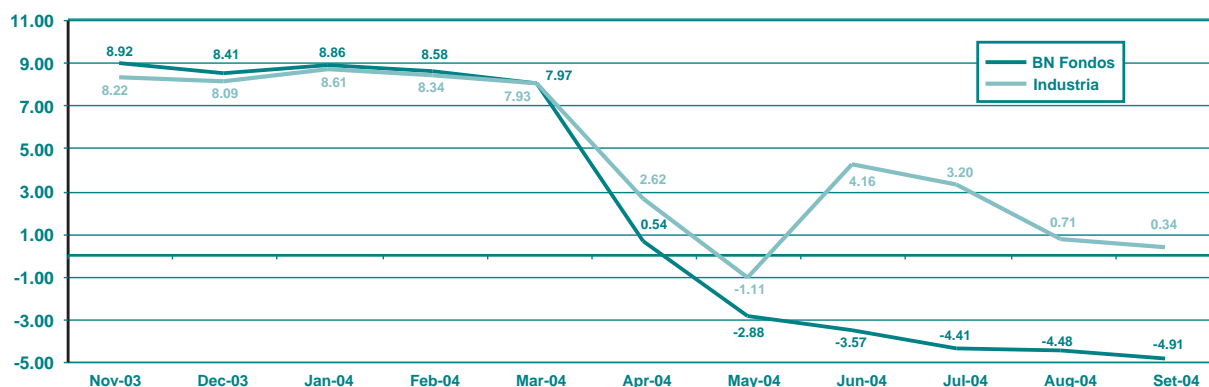
La volatilidad de los rendimientos medida por la desviación estándar fue de 15.40%, consecuencia de varias negociaciones a finales del mes de setiembre, realizadas con el fin de disminuir la concentración de ciertos títulos que se tenían en la cartera, con la intención de evitar que este portafolio se afecte a futuro por cambios drásticos en los precios de esos títulos en el mercado.

Como consecuencia de esa volatilidad a su vez se obtuvo un desempeño del Fondo, medido por la razón de Sharpe de 0.07, la cual se esperaría mejorar con las acciones que se han implementado en busca de una mayor estabilidad, comentadas en el párrafo anterior.

El plazo de permanencia de los clientes fue de 3.36 meses, relativamente bajo si se compara con los 6 meses que es el plazo mínimo de inversión en este Fondo. Este resultado fue en parte consecuencia de la reacción de los clientes ante el ajuste en los precios que se dio en los meses de marzo a junio y se espera que mejore para el cierre del próximo trimestre.

El saldo administrado fue de \$3.0 millones.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo: El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo, con un mínimo de permanencia inicial de tres años.	Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Colones
	Inversión mínima de apertura:	La inversión inicial en este Fondo para personas físicas es de ₡5,000 (cinco mil colones) y para personas jurídicas de ₡100,000 (cien mil).
	Valor de la participación:	₡1.8374659500 (al 30-set-2004)
	Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, no seriado y de renta fija.
	Fecha inicio de operaciones:	13 de julio del 2000
	Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

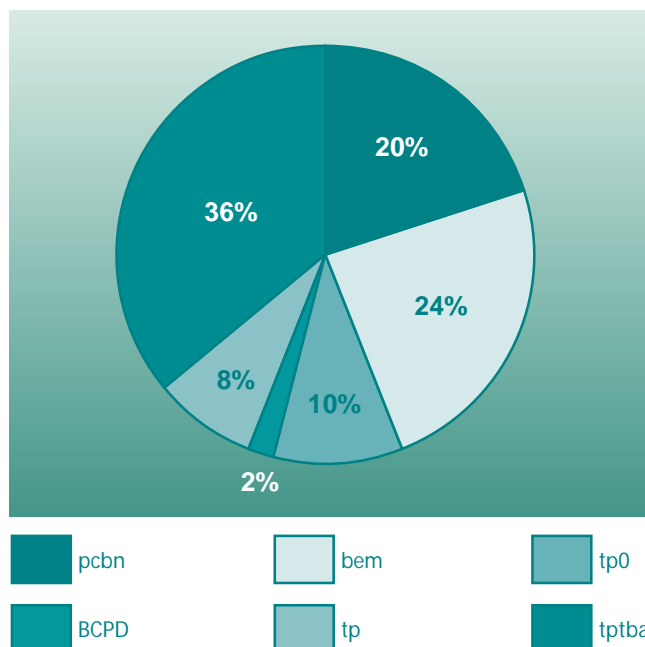
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	129,523,797.85	26.24
GOBIERNO	264,000,000.00	53.49
BNCR	100,000,000.00	20.26
TOTAL	493,523,797.85	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
pcbn	100,000,000.00	20.26
bem	117,500,000.00	23.81
tp0	50,000,000.00	10.13
BCPD	12,023,797.85	2.44
tp	39,000,000.00	7.90
tptba	175,000,000.00	35.46
TOTAL	493,523,797.85	100.00

Al 30 de setiembre del 2004



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN CreciFondo Colones

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	11.17%	11.19%
Últimos 30 días no anualizado	0.93%	0.93%
Últimos 12 meses	12.69%	10.99%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	0.62
Duración modificada	0.72
Desviación estándar	6.17%
Razón de Sharpe	0.02
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.72

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	2,892,197.09
De custodia	1,268.12
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	4,880,360.47
Subtotal	7,773,825.68
Al puesto de bolsa	613,595.46
TOTAL	8,387,421.14

Informe de la Administración

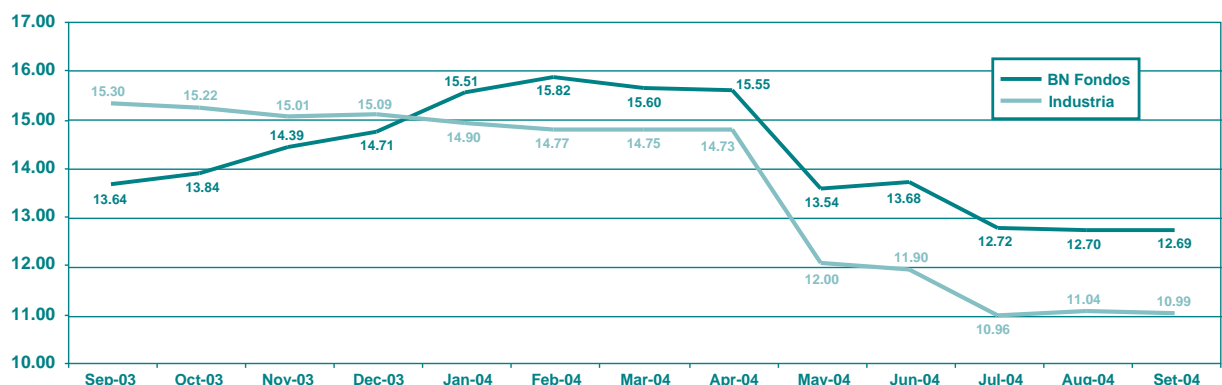
Durante este trimestre, la economía nacional enfrentó a una tendencia al alza en las tasas de interés, lo cual produjo como consecuencia una baja en los precios de los títulos valores transados en el mercado. El impacto de esta tendencia se reflejó directamente en los rendimientos percibidos por los inversionistas del Fondo que pasaron de un 14.68% al cierre de julio a 11.17%. Sin embargo, el comportamiento del Fondo estuvo por encima del rendimiento promedio de 10.99% que obtuvo la industria para los Fondos de crecimiento para este período.

Los datos para la duración y el plazo de permanencia de los clientes son relativamente bajos: 0.62 y 0.72 años respectivamente, aunque tienen la ventaja de coincidir. Dado que el plazo de inversión del Fondo es de 3 años es importante señalar que la administración está orientando esfuerzos a la identificación de los perfiles de los clientes con el fin de adaptar sus necesidades a los objetivos del Fondo y con ello se espera que este indicador aumente a un valor cercano a los 3 años.

En lo que respecta a sus indicadores de riesgo, este Fondo mostró una volatilidad medida por la desviación estándar de 6.17% que indica el rango de variación del promedio de rendimiento obtenido por el Fondo al cierre del trimestre. En cuanto al desempeño, la razón de Sharpe alcanzó un nivel de 0.02, lo cual representa el premio adicional que se obtiene por invertir en el Fondo comparativamente con títulos libres de riesgo. Estos resultados son consecuencia de la reestructuración de las carteras realizadas con el objetivo de darle mayor estabilidad al Fondo.

El saldo administrado es de ¢534.3 millones.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo: El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo, con un mínimo de permanencia inicial de tres años.	Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:	Dólares
	Inversión mínima de apertura:	La inversión inicial en este Fondo para personas físicas es de \$20 (veinte dólares) y para personas jurídicas de \$500 (quinientos dólares).
	Valor de la participación:	\$1.1498249256 (al 30-set-2004)
	Tipo de Fondo:	Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, no seriado y de renta fija.
	Fecha inicio de operaciones:	7 de junio del 2000
	Custodio de valores:	BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

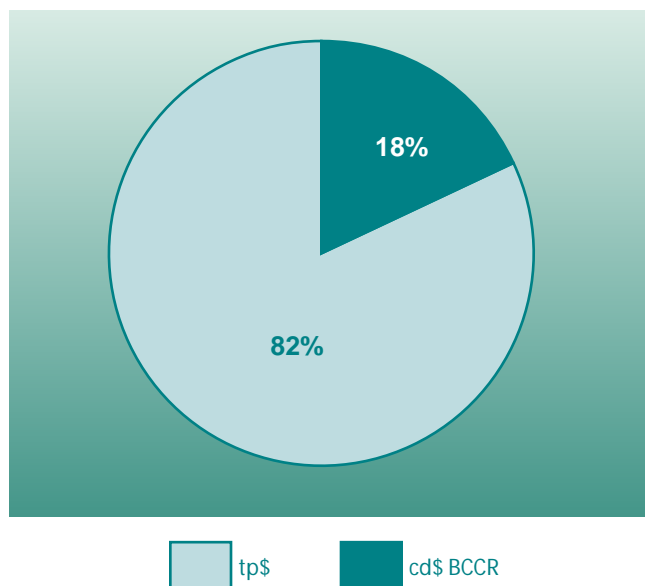
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión.

Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Al 30 de setiembre del 2004

EMISOR	VALOR FACIAL	% CARTERA
BCCR	100,000.00	17.61
GOBIERNO	468,000.00	82.39
TOTAL	568,000.00	100.00

TIPO TITULO	VALOR FACIAL	% CARTERA
cd\$ BCCR	100,000.00	17.61
tp\$	468,000.00	82.39
TOTAL	568,000.00	100.00



"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. 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. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"



BN CreciFondo Dólares

Informe del 31 de julio al 30 de setiembre del 2004

Rendimientos

	Al 30 / 09 / 04	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días anualizado	2.86%	1.80%
Últimos 30 días no anualizado	0.24%	0.15%
Últimos 12 meses	-9.64%	-0.96%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

Riesgos*

Duración	2.81
Duración modificada	4.44
Desviación estándar	21.93%
Razón de Sharpe	0.05
Coefficiente de endeudamiento	0.00
Plazo de permanencia	0.60

* Datos últimos 30 días

Comisiones

	MONTO
De administración	3,275.97
De custodia	1.48
De agente colocador	0
Otros gastos operativos	7,514.78
Subtotal	10,792.23
Al puesto de bolsa	895.59
TOTAL	11,687.82

Informe de la Administración

Este Fondo obtuvo al cierre del trimestre un rendimiento para los últimos 30 días, de 2.86% comparado con un 1.80% de la industria. Durante este período el sistema financiero mostró una tendencia al alza en las tasas de interés y con ello una consecuente disminución en el precio de los títulos valores que se transan en el mercado; sin embargo, producto de la reestructuración de la cartera implementada por BN Fondos el impacto fue menor y se logró un nivel superior en la rentabilidad obtenida comparado con Fondos de similares características.

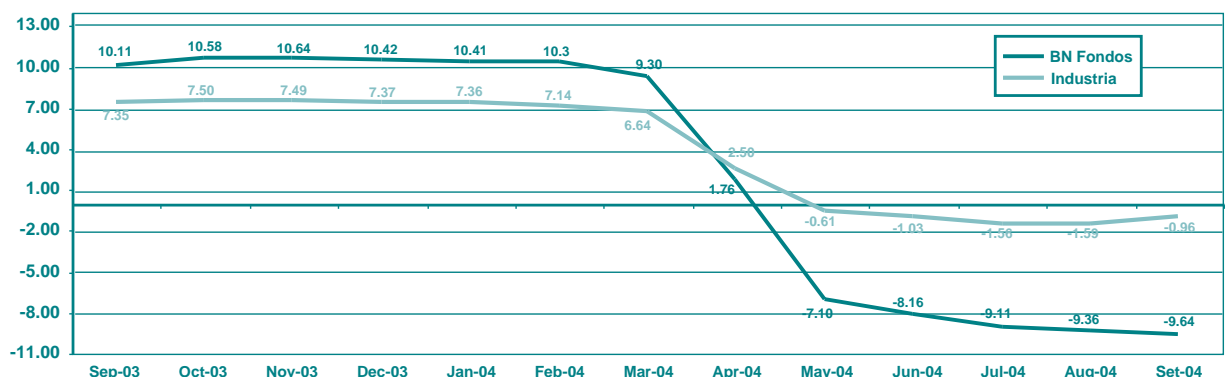
En lo que respecta a sus indicadores de riesgo, este Fondo muestra una permanencia de los clientes de 7.20 meses. Dado que el plazo de inversión del Fondo es de 3 años es importante señalar que la administración está orientando esfuerzos a la identificación de los perfiles de los clientes con el fin de adaptar sus necesidades a los objetivos del Fondo y con ello se espera que este indicador aumente a un valor cercano a los 3 años, con lo cual también coincidiría con la duración que en este trimestre fue de 2.81 años.

La volatilidad de los rendimientos medida por la desviación estándar fue de 21.93%, consecuencia de los ajustes realizados con el fin de disminuir la concentración de ciertos títulos que se tenían en la cartera, para evitar que este portafolio se afecte a futuro por cambios drásticos en los precios de esos títulos.

Como consecuencia de esa volatilidad a su vez se obtiene un desempeño del Fondo, medido por la razón de Sharpe de 0.05, el cual se esperaba mejorar con las acciones que se han implementado en busca de una mayor estabilidad, comentadas con anterioridad.

El saldo administrado es de \$656,852.

Comparativo rendimiento del Fondo y la Industria (Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

Los promedios de la industria se construyen con un grupo de fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de fondo de inversión.

Algunos conceptos a considerar

DURACION

La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un Fondo de Inversión. Permite a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera.

Se utiliza para medir la exposición de la cartera ante posibles cambios en la tasa de interés bajo la premisa financiera: "A mayor duración mayor riesgo".

Por ejemplo, una duración de 1,5 años significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en promedio en 1 año y 6 meses.

Así, al analizar 2 Fondos de Inversión de características similares, uno con una duración de 2.5 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

DURACION MODIFICADA

La duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de Inversión.

Por ejemplo: Si un Fondo de Inversión posee una duración modificada de 2, esto indica que ante un aumento en las tasas de interés de un 1% la porción de valores de deuda del portafolio podría verse reducido en un 2%, y viceversa.

Considerando 2 Fondos de Inversión, de similares características, uno con una duración modificada de 0.50 y otro con una duración modificada de 0.70, ante un cambio en las tasas de interés de un 1% el segundo se verá mayormente afectado en su patrimonio.

DESVIACIÓN ESTÁNDAR

Este indicador señala el promedio de lejanía de un grupo de datos con respecto a su promedio. Si estos datos fueran, por ejemplo, los rendimientos que ha presentado un Fondo de Inversión en el tiempo, representa el alejamiento promedio (variación) de dichos rendimientos con respecto a su promedio histórico. Como medida de riesgo debe entenderse que "A mayor desviación estándar mayor probabilidad de pérdidas o ganancias debido a una mayor volatilidad de los rendimientos".

Considerando 2 Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 2.5%, uno con una desviación estándar de 2% y el otro con una desviación estándar de 1%. Esto significa que el rendimiento del primero, en promedio, podría variar en un rango que va desde un 0.5% hasta un 4.5% y el segundo, en promedio, en un rango que va desde un 1.5% a un 3.5%.

RAZÓN DE SHARPE

La Razón de Sharpe es un indicador que muestra el premio en rentabilidad adicional obtenida por cada unidad de riesgo asumida por la cartera del Fondo de Inversión, con respecto a una cartera compuesta por activos (títulos valores) libres de riesgo. Se mide por número de veces, así "cuanto mayor sea el número del índice, mayor es la porción de rentabilidad obtenida por el riesgo asumido".

Comparando dos carteras de dos Fondos de Inversión similares, uno con un índice de Sharpe de 1.5, y el otro con un índice de 2, esto significa que en el primer caso, por cada unidad de riesgo hay un exceso de rentabilidad de 1.5 veces, mientras que en segundo caso, el panorama es mejor, obteniendo por cada unidad de riesgo 2 unidades de rentabilidad.

COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO

Es un indicador que mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera de títulos valores del Fondo de Inversión. "A mayor porcentaje de endeudamiento mayor riesgo".

Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada ₡1,000 de activos del Fondo ₡100 fueron obtenidos a través de préstamos.

PLAZO DE PERMANENCIA

Calcula la permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el Fondo de Inversión. Para una mejor interpretación de este indicador, se debe comparar con la duración de la cartera del Fondo de Inversión. "A mayor disparidad de tiempo entre la duración de cartera y el plazo de permanencia de los inversionistas en el Fondo de Inversión, mayor será el riesgo de liquidez".

Considerando dos Fondos de Inversión, uno con una duración de cartera de 1.25 (un año y 3 meses) y un promedio de permanencia de los inversionistas de 0.95 (11 meses y medio), y el otro Fondo con una duración de cartera de 1.5 (año y seis meses) y un promedio de permanencia de los inversionistas de 0.75 (nueve meses), El segundo Fondo presenta un mayor riesgo de liquidez por diferencia de plazos entre ambos indicadores.

Si usted desea ampliar u obtener mayor información, sírvase contactar a nuestra Administradora de Carteras Gina Ampíee, a la siguiente dirección: gampiee@bncr.fi.cr

Informe Trimestral de Fondos de Inversión



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono: 211-2900 / Fax: 258-5431
Apartado postal 10192-1000
bnfondos@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com