

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión
Boletín para clientes • 3º Trimestre • Año 4 • Nº 13

De julio a setiembre 2007



Contenido

	Pág.
Informe General.....	02
BN DinerFondo Colones.....	03
BN DinerFondo Dólares	05
BN DinerFondo Euros	07
BN SuperFondo Colones.....	09
BN SuperFondo Dólares	11
BN RediFondo Mensual Colones	13
BN RediFondo Trimestral Dólares.....	15
BN CreciFondo Colones.....	17
BN CreciFondo Dólares.....	19
BN FondoGlobal	21
Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria, FHIPO	23
BN NovaFondo Dólares-1 Serie 1A.....	25
BN NovaFondo Dólares-2 Serie 2D	26
De su interés	27
Algunos aspectos a considerar	30

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 ofrece 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.

Informe General

Mercado Local Colones

Durante el tercer trimestre del año, el mercado bursátil costarricense ha operado bajo un ambiente de estabilidad en las tasas de interés en colones. Esta estabilidad se fundamenta en el equilibrio de la cotización del colón con respecto al dólar y en la aplicación de una política monetaria que busca influir positivamente sobre las expectativas de inflación.

A finales del mes de julio, el Banco Central publicó la revisión del programa macroeconómico 2007-2008. Con respecto al programa original, no se realizó algún cambio importante en el discurso de la autoridad monetaria. Sin embargo, fue posible identificar un tono persuasivo, que busca dar credibilidad a los logros alcanzados y que justifica la desviación de las proyecciones iniciales a partir de la evolución del precio internacional de insumos básicos que no son controlables por el BCCR. La proyección de la meta de inflación se mantuvo en un 8% para el 2007 y un 6% para el 2008. Aún cuando la meta para el año 2007 parece inalcanzable; esta proyección sugiere que no se darán cambios en la política monetaria que promuevan aumentos en la tasa de interés en colones.

El aumento acumulado en el índice general de precios, al mes de septiembre fue de un 7.04%. La inflación se mantiene baja con respecto a periodos anteriores, pero no es suficientemente baja para crear una expectativa de 8% para fin de año. En el mismo periodo la devaluación acumulada llegó a un 0.15%, muy por debajo del 4.89% registrado en el mismo lapso durante el año 2006. A pesar de que la inflación se considera elevada para el nivel de tasas de interés que impera en el mercado, el bajo nivel de devaluación hace que el premio por invertir en colones sea positivo y esto incentiva la demanda de bonos en colones. El mercado puede operar bajo condiciones de tasa de interés real negativa. En el largo plazo esta situación tenderá a corregirse, pero en el mediano plazo puede prevalecer. Dada la conducta del mercado cambiario, que opera bajo el Sistema de Bandas Cambiarias y la intención del Banco Central de mantener baja la tasa de interés de política monetaria, la única forma de resolver la divergencia entre un mercado y otro, es una disminución de la inflación y esto tomará tiempo. Al margen de lo que suceda con la inflación, siempre que la tasa de interés en colones sea superior a la tasa de interés en dólares, existirá incentivo para demandar bonos en colones.

Durante el mes de julio se experimentó una recuperación en el precio de los bonos en colones que favoreció el desempeño de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento. El vencimiento de emisiones del Gobierno y del Banco Central en la primera quincena de julio, no fue renovado en su totalidad. En esa ocasión, cerca de 90 mil millones de colones no fueron asignados, lo que implicó un aumento importante en la demanda de bonos. Sin embargo, en el mes de agosto el mercado secundario de bonos operó en un ambiente de liquidez restringida. La falta de vencimientos de emisiones estandarizadas y del aumento en la demanda de liquidez por parte del comercio, hacen de agosto un mes de poca demanda de valores. El abastecimiento de mercadería que hacen los comerciantes para hacer frente a las ventas de fin año, genera una demanda de recursos líquidos superior a la de otros meses. En agosto la oferta de bonos superó a la demanda y como consecuencia, el precio de los bonos se perjudicó. No obstante, la percepción del mercado se ajusta a los acontecimientos. De manera que a inicios de septiembre, se observó un mayor dinamismo en la demanda de valores de mediano plazo. La concentración de vencimientos de emisiones de Gobierno y del Banco Central en la última semana de septiembre motivó una mayor demanda de valores, que impulsó la recuperación de precios en las emisiones en colones.

Esta situación benefició la valoración a precios de mercado de los instrumentos de mediano plazo en colones y se refleja en un desempeño favorable de los Fondos de ingreso y crecimiento en colones. El aumento en el valor de la participación de Fondos de Inversión como BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones, es evidencia de esta situación.

Para el cuarto trimestre del año 2007, se espera que se resuelva la incertidumbre respecto a la evolución futura de las tasas de interés. De mantenerse la devaluación baja no existen presiones de aumento en las tasas de interés y de continuar la disminución en las tasas de interés a nivel internacional, un escenario de estabilidad de rendimientos en colones es muy probable.

Mercado Local e Internacional Dólares

En el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por un cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC) redujo la tasa de fondos federales para prestamos entre bancos en 50 puntos base y la ubicó en 4.75%. Esta reducción es la primera después de un periodo de estabilidad de un año, precedido por un periodo de aumentos de dos años. El mercado esperaba que el siguiente movimiento en las tasas de interés se diese hacia la baja y existía un consenso de reducción dividido entre 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento tan fuerte a la baja, esperado para unos e inesperado para otros, el ajuste respecto a las expectativas de tasa de interés futuras varía y genera cambios en los precios de los activos financieros.

Bajo la nueva estructura de tasas de interés, se ha incrementado la demanda de emisiones de mediano y largo plazo que ofrecen mayor rendimiento al vencimiento. Esta situación ha beneficiado el desempeño de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento. En el mercado local, esta tendencia, apoyada por la elevada concentración de vencimientos de emisiones que se registró en el tercer trimestre, ha impulsado la demanda de valores, permitiendo que emisiones de deuda externa e interna del Gobierno se coticen al alza. Ante la expectativa de que las tasas de interés en dólares continúen disminuyendo, las decisiones de compra de bonos no se posponen por que implicaría comprar con rendimientos bajos. De manera que la demanda de bonos en dólares ha sido muy activa.

En el último trimestre del año, el volumen de vencimientos de emisiones denominadas en dólares del Banco Central y el Ministerio de Hacienda es de un 18%, y representa uno de los porcentajes más bajos del año. Durante estos tres meses se espera que la tendencia de precios de los bonos en dólares sea definida por lo que suceda a nivel internacional.

Mercado Internacional Euros

El fortalecimiento de la moneda europea se ha dado por la expectativa de disminución en las tasas de interés en dólares. La ventaja del rendimiento de los títulos del Tesoro de Estados Unidos sobre los bonos europeos, se ubica en un punto muy bajo, esto reduce el atractivo de los instrumentos denominados en dólares y desvía la atención hacia activos denominados en otras monedas.

Esta apreciación del euro no se ha dado en forma brusca, sino que se ha registrado de manera gradual, desde noviembre del 2005. Esto se considera favorable ya que la tendencia se explica por situaciones fundamentales de fortaleza en la economía europea y no por los efectos de corto plazo de la especulación de los intermediarios.

Respecto al Euro, el Colón se ha devaluado un 11.85% en el último año. Luego de un periodo de disminución en las tasas de interés en colones, es importante considerar la diversificación de ahorros entre monedas y procurar favorecerse de esta tendencia internacional.

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:

¢1.7339404890 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

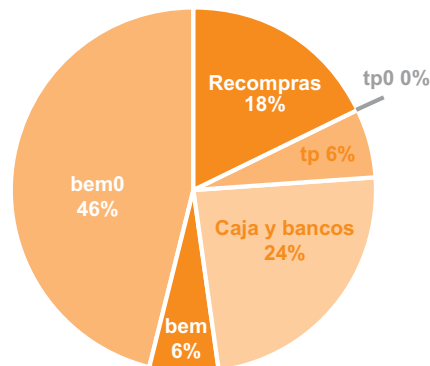
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+f 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y Bancos	9,727,714,466.35	22.24	11.46
BCAC	2,500,000,000.00	5.71	N/A
BNCR	N/A	N/A	3.79
BCCR	28,877,881,761.32	66.01	72.42
Gobierno	2,642,950,000.00	6.04	12.33
TOTAL	43,748,546,228	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
bem0	19,108,650,000.00	43.68	38.29
Caja y bancos	9,727,714,466.35	22.24	11.46
tp	2,481,700,000.00	5.67	10.65
Recompras	7,487,081,761.32	17.11	6.26
tp0	161,250,000.00	0.37	0.48
bem	2,282,150,000.00	5.22	32.87
cdp	2,500,000,000.00	5.71	N/A
TOTAL	43,748,546,228	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.21	0.17	0.15
Duración modificada	0.19	0.16	0.15
Desviación estándar*	1.16%	1.45%	0.95%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.20
Plazo de Permanencia*	0.10	0.10	0.12
Coefficiente de liquidez*	7.27	6.81	

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	3.64%	4.29%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.36%
Últimos 12 meses	5.72%	6.50%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.03%
Subtotal	2.03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	2.20%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

En el tercer trimestre del año, el mercado bursátil ha operado en ambiente de estabilidad en las tasas de interés en colones. El equilibrio en el mercado cambiario y la aplicación de una política monetaria que busca influir positivamente sobre las expectativas de inflación, permiten al mercado operar en condiciones de tasas de interés reales negativas. Esta situación tenderá a corregirse en el largo plazo, sin embargo en el mediano plazo puede prevalecer siempre que el premio por invertir en colones se mantenga positivo.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 3.64%.

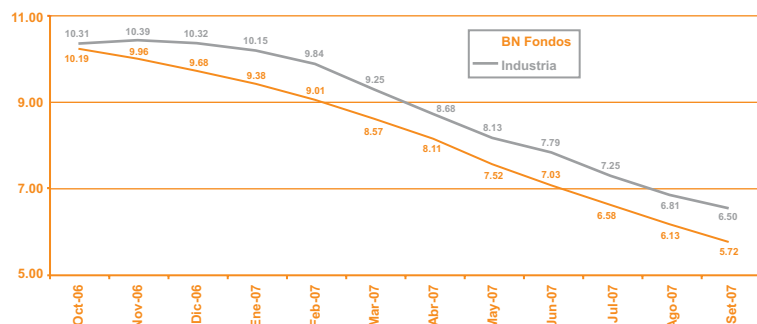
Esta situación se refleja en un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.74 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee mayor volatilidad de rendimientos respecto a la industria presentando una diferencia de cincuenta centésimas, siendo la desviación estándar del rendimiento 1.45%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.16%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$43,748 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 62 días.

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

* 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. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 28 de setiembre del 2007.

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:

\$1.1362523570 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U., seriado y de renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

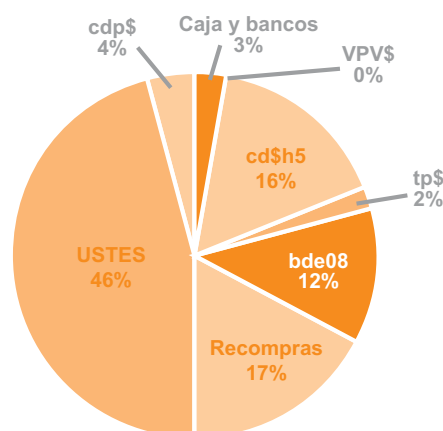
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+f 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	33,897,667.24	33.00	0.70
Caja y Bancos	3,181,083.65	3.10	7.66
BCAC	4,000,000.00	3.89	0.09
Gobierno	14,625,000.00	14.24	4.67
USTES	46,800,000.00	45.56	86.87
RECOM	212,340.91	0.21	N/A
TOTAL	102,716,092	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y Bancos	3,181,083.65	3.10	7.66
VPV\$	212,340.91	0.21	N/A
cd\$h5	15,955,000.00	15.53	N/A
tp\$	1,791,000.00	1.74	N/A
bde08	12,834,000.00	12.49	N/A
Recompras	17,942,667.24	17.47	5.37
USTES	46,800,000.00	45.56	86.87
cdp\$	4,000,000.00	3.89	0.09
TOTAL	102,716,092	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.26	0.24	0.12
Duración modificada	0.26	0.23	0.12
Desviación estándar*	0.40%	0.26%	0.20%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.30
Plazo de Permanencia*	0.14	0.15	0.11
Coefficiente de liquidez*	4.27	4.19	

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	3.85%	3.63%
Últimos 30 días no anualizado	0.32%	0.30%
Últimos 12 meses	3.88%	3.67%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.90%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.03%
Subtotal	0.95%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	1.12%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

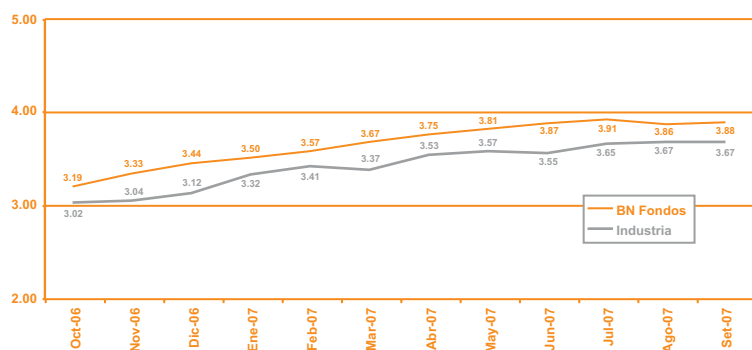
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Informe de la Administración

En el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por un cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC) redujo la tasa de fondos federales para préstamos entre bancos en 50 puntos base y la ubicó en 4.75%. Esta reducción se da después de un período de estabilidad de un año, precedido por un período de aumentos de dos años. La expectativa del mercado era hacia la baja y existía un consenso dividido entre una reducción de 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento tan fuerte a la baja, esperado para unos e inesperado para otros, se da un ajuste en las expectativas de tasa de interés futuras y esto genera cambios en los precios de los activos financieros.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 3.85% en los últimos 30 días y 3.88% en los últimos doce meses. Este rendimiento es 21 puntos base (centésimas de rendimiento) superior al promedio de la industria.

El principal objetivo del DinerFondo Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 14.07 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.26%, ligeramente superior al promedio de la industria. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23%. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$102.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 45.56% en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 54.44% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 87 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 55 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

BN DinerFondo Euros es un Fondo que invierte en instrumentos de deuda, de emisores nacionales y/o extranjeros (públicos o privados), que cuentan con una elevada calificación crediticia de "A" o superior y concentra la experiencia del administrador del portafolio en la adquisición de aquellos bonos que resulten adecuados para su objetivo de inversión.

Es una excelente opción para aquellas personas o empresas que manejan cuentas en euros, o que simplemente deseen diversificar sus inversiones en esta moneda. Ideal para exportadores e importadores de bienes o servicios de Europa, o para quienes estén pensando en viajar al Continente Europeo por motivos de estudio, placer o negocios.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Euros

Inversión mínima de apertura:

€ 500 (quinientos euros)

Valor de la participación:

€ 1.0115298650 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero, abierto en euros, que invierte en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público y privado de emisores nacionales y extranjeros, no seriado y de renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

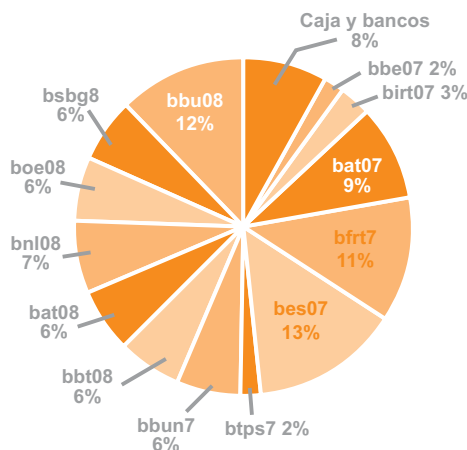
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. La calificación que se otorga con base en 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.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y Bancos	315,532.54	7.80	2.64
AUST	605,000.00	14.95	11.14
BELGI	100,000.00	2.47	7.19
BOEN	250,000.00	6.18	N/A
BTNS	250,000.00	6.18	N/A
BUNCH	250,000.00	6.18	16.17
BUNDE	500,000.00	12.36	20.84
FRTR	450,000.00	11.12	N/A
GFRAN	N/A	N/A	17.96
GNETH	300,000.00	7.42	N/A
IRISH	140,000.00	3.46	N/A
RITAL	100,000.00	2.47	7.19
SPGB	785,000.00	19.40	16.89
TOTAL	4,045,533	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y Bancos	315,532.54	7.80	2.64
bir07	140,000.00	3.46	N/A
bat07	355,000.00	8.78	11.14
bfr07	N/A	N/A	17.96
bfrt7	450,000.00	11.12	N/A
bund7	N/A	N/A	20.84
bbun7	250,000.00	6.18	16.17
bbe07	100,000.00	2.47	7.19
bes07	535,000.00	13.22	16.89
btps7	100,000.00	2.47	7.19
bbt08	250,000.00	6.18	N/A
bat08	250,000.00	6.18	N/A
bnl08	300,000.00	7.42	N/A
boe08	250,000.00	6.18	N/A
bsbg8	250,000.00	6.18	N/A
bbu08	500,000.00	12.36	N/A
TOTAL	4,045,533	100.00	100.00

"Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.21	0.21	N/A
Duración modificada	0.20	0.20	N/A
Desviación estándar*	0.71%	0.44%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	N/A
Plazo de Permanencia*	13.99	1.82	N/A
Coefficiente de liquidez*	N/A	4.50	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	3.04%	0.00%
Últimos 30 días no anualizado	0.25%	0.00%
Últimos 12 meses	2.94%	0.00%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.55%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.02%
Subtotal	0.57%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	0.74%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

La disminución de las tasas de interés en dólares, ha sido el factor más importante en el fortalecimiento de la moneda europea. La ventaja del rendimiento de los títulos del Tesoro de Estados Unidos sobre los bonos europeos, se ubica en un punto muy bajo, esto reduce el atractivo de los instrumentos denominados en dólares y desvía la atención hacia activos denominados en otras monedas.

Esta apreciación del euro no se ha dado en forma brusca, sino que se ha registrado de manera gradual, lo cual se considera favorable ya que la tendencia se explica por situaciones fundamentales de fortaleza en la economía europea. En el último año, la devaluación del Colón con respecto al Euro ha alcanzado un 11.85%. En un periodo de disminución en las tasas de interés en colones, es importante considerar la diversificación de ahorros entre monedas y procurar favorecerse de esta tendencia internacional.

Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Euros es de 3.04%. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.18 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.44%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos Soberanos de países europeos, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a €4 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre siete emisores europeos con una concentración entre 2.47% y 19.4% cada uno. La vida media del portafolio es de 77 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones es un Fondo de corto plazo, 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:

¢2.4793905370 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de corto plazo, abierto, en colones, cartera 100% del sector público con garantía directa del estado costarricense, no seriado y de renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

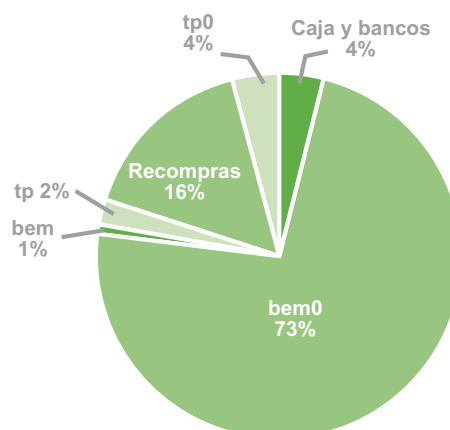
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	7,396,270,863	89.49	85.53
Caja y Bancos	368,453,026	4.46	0.99
Gobierno	500,000,000	6.05	13.47
TOTAL	8,264,723,888	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
bem	65,000,000	0.79	46.46
bem0	6,020,300,000	72.84	39.07
Recompra	1,310,970,863	15.86	N/A
tp	150,000,000	1.81	9.14
tp0	350,000,000	4.23	4.34
Caja y Bancos	368,453,026	4.46	0.99
TOTAL	8,264,723,888	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.23	0.23	0.15
Duración modificada	0.20	0.22	0.15
Desviación estándar*	1.27%	1.72%	0.95%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.20
Plazo de Permanencia*	0.64	0.65	0.12
Coefficiente de liquidez*	1.98	1.93	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	4.40%	4.29%
Últimos 30 días no anualizado	0.37%	0.36%
Últimos 12 meses	6.21%	6.50%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.07%
Subtotal	1.82%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	1.99%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

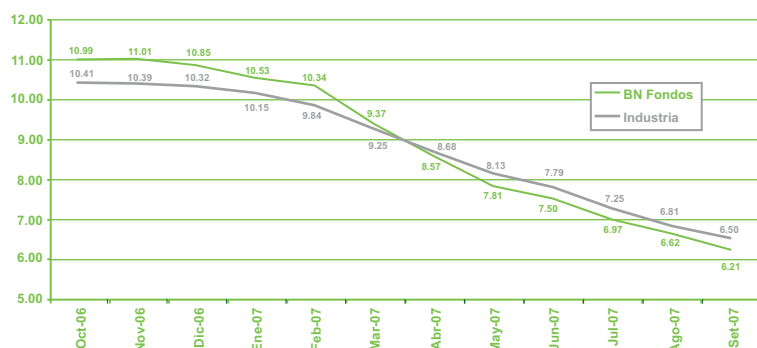
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Informe de la Administración

El desempeño del mercado bursátil durante el tercer trimestre del año se ha caracterizado por la estabilidad en las tasas de interés en colones. Desde el mes de abril, el mercado opera en condiciones de tasas de interés reales negativas. Esta condición prevalece por que la estabilidad en el mercado cambiario y las bajas tasas de interés en dólares, han permitido que el premio por invertir en colones permanezca positivo.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Colones se ubicó en 4.40% y supera en once centésimas el promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión que combina la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado y en instrumentos a más de seis meses pero a menos de un año, que aportan una mayor rentabilidad que los instrumentos de corto plazo, pero sin adicionar excesiva volatilidad de precios. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, un porcentaje de los valores del Fondo registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el otro porcentaje del Fondo da estabilidad. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.29 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una mayor volatilidad de precios respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 1.72% y supera al promedio de la industria en setenta y siete centésimas. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢8,264 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 84 días (duración = 0.23). El plazo de permanencia promedio es de 237 días (0.65), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un Fondo de corto plazo, 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:

\$1.2689469490 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte únicamente en títulos de deuda del Sector Público con garantía directa del estado costarricense, y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U., no seriado y de renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

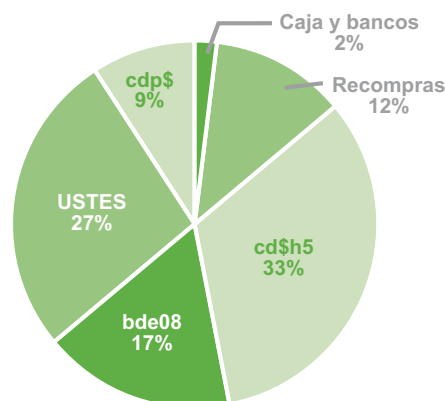
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y bancos	191,707	1.81	1.91
USTES	2,900,000	27.43	90.90
BCAC	1,000,000	9.46	N/A
Gobierno	1,750,000	16.55	N/A
BCCR	4,732,481	44.76	7.19
TOTAL	10,574,188	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
Caja y bancos	191,707	1.81	1.91
USTES	2,900,000	27.43	90.90
cd\$h5	3,500,000	33.10	7.19
Recompras	1,232,481	11.66	N/A
bde08	1,750,000	16.55	N/A
cdp\$	1,000,000	9.46	N/A
TOTAL	10,574,188	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.26	0.24	0.12
Duración modificada	0.25	0.23	0.12
Desviación estándar*	0.58%	0.41%	0.20%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.30
Plazo de Permanencia*	0.91	0.97	0.11
Coefficiente de liquidez*	2.36	2.35	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	3.61%	3.63%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.30%
Últimos 12 meses	3.72%	3.67%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.11%
Subtotal	1.12%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	1.29%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

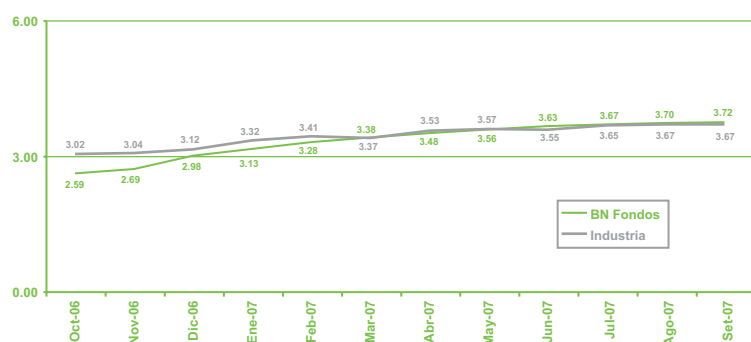
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por la disminución en las tasas de interés en dólares. En la reunión de septiembre el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo de 5.25% a 4.75% la tasa de interés objetivo para préstamos de fondos federales entre bancos. A pesar de que el mercado esperaba un movimiento hacia la baja, el consenso era dividido entre una reducción de 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento fuerte hacia la baja, se da un ajuste en las expectativas de los agentes que esperaban una reducción de menor y esto genera cambios en los precios de los activos financieros.

Bajo este escenario el rendimiento de SuperFondo Dólares se ubicó en 3.61% en los últimos 30 días.

El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin se estructuró un portafolio de inversión de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 8.01 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una mayor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. A pesar de esto, los valores de volatilidad son bajos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares es 0.41%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23%. En relación con el riesgo de solvencia crediticia y el riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y del Gobierno de Costa Rica, este Fondo presenta un muy bajo nivel en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$10.5 millones, de los cuales un 27.4% se encuentra invertido en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 72.6 en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 87 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 354 días.

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:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas es de ₡100,000 (cien mil colones) y para personas jurídicas de ₡500,000 (quinientos mil).

Valor de la participación:

₡1.9717564480 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

17 de febrero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de ingreso, abierto, en colones, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del Sector Público con garantía directa del estado costarricense.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

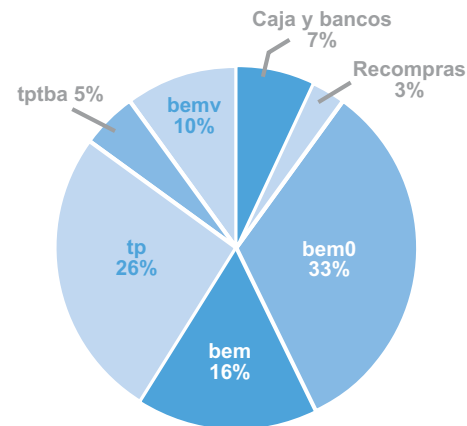
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+f 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	4,520,074,690	61.69	63.00
Gobierno	2,271,350,000	31.00	35.16
Caja y Bancos	535,855,360	7.31	1.84
TOTAL	7,327,280,050	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
bem	1,168,000,000	15.94	9.54
bem0	2,350,000,000	32.07	35.66
tp	1,868,350,000	25.50	29.21
tptba	403,000,000	5.50	1.52
Caja y Bancos	535,855,360	7.31	1.84
bemv	750,000,000	10.24	15.96
Recompras	252,074,690	3.44	6.27
TOTAL	7,327,280,050	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.69	0.77	3.47
Duración modificada	0.60	0.71	1.85
Desviación estándar*	1.49%	2.25%	1.58%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	1.70
Plazo de Permanencia*	1.41	1.04	1.77
Coefficiente de liquidez*	1.88	1.76	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	7.24%	7.61%
Últimos 30 días no anualizado	0.60%	0.63%
Últimos 12 meses	10.85%	12.65%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.08%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	2.47%
Subtotal	5.05%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	5.05%

(1)* Se calcula:
a- Porción fija en forma proporcional al saldo
b- Porción variable en forma directa
(2)** Se calcula:
Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo
(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

La recuperación que han mostrado los Fondos de Inversión durante el tercer trimestre del 2007 es producto de la estabilidad en las tasas de interés en colones. El Banco Central ha mantenido baja la tasa de interés de política monetaria, con el objetivo de influir sobre las expectativas de inflación. Esta medida, apoyada por la estabilidad en el mercado cambiario, ha permitido que el premio por invertir en colones se mantenga positivo. Así la demanda de valores en colones se mantiene robusta a pesar de los rendimientos reales negativos.

Bajo este ambiente, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 7.24% en los últimos 30 días y un 10.85% los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, el inversionista obtuvo un rédito de ₡9,041 mensuales.

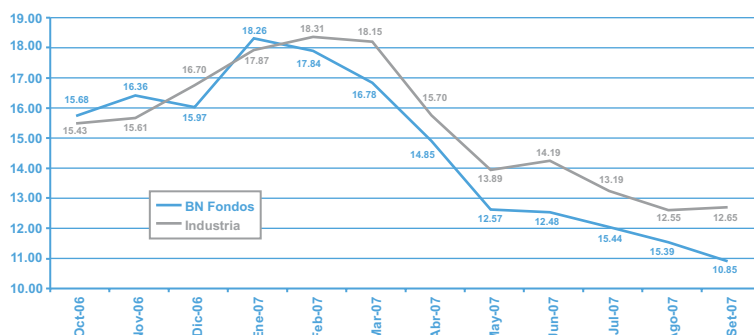
El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 6.53 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una mayor volatilidad de rendimientos que la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 2.25%, y el promedio de la industria se ubica 67 puntos base por debajo. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.71%.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡7,327 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 281 días.

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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:

\$1.1436194300 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de ingreso, abierto, en dólares, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable con garantía directa del Sector Público del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

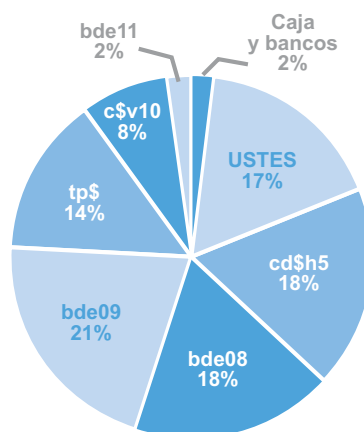
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	875,000	26.39	22.14
Caja y Bancos	55,432	1.67	2.34
Gobierno	1,805,000	54.44	32.63
USTES	580,000	17.49	42.89
TOTAL	3,315,432	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
USTES	580,000	17.49	42.89
bde08	600,000	18.10	15.15
bde09	705,000	21.26	12.82
Caja y Bancos	55,432	1.67	2.34
bde11	50,000	1.51	2.33
cd\$h5	600,000	18.10	9.32
c\$v10	275,000	8.29	12.82
tp\$	450,000	13.57	2.33
TOTAL	3,315,432	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.67	0.71	2.89
Duración modificada	0.64	0.67	2.24
Desviación estándar*	0.64%	0.53%	0.42%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.80
Plazo de Permanencia*	1.37	1.55	2.59
Coefficiente de liquidez*	2.99	5.62	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	5.19%	8.88%
Últimos 30 días no anualizado	0.43%	0.74%
Últimos 12 meses	4.58%	4.51%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1.25%
Custodia (1)*	0.22%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	1.23%
Subtotal	2.70%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	2.72%

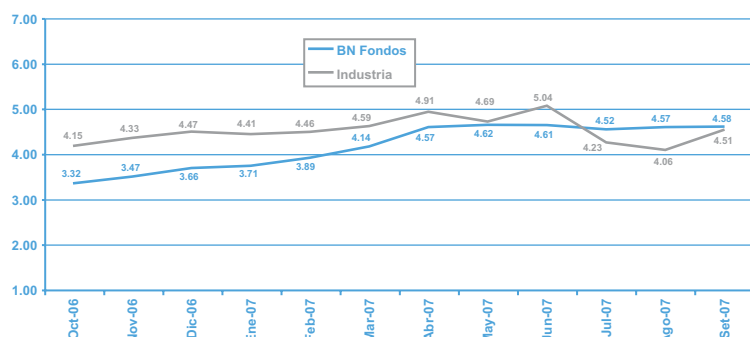
(1)* Se calcula:
a- Porción fija en forma proporcional al saldo
b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:
Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Informe de la Administración

El tercer trimestre del 2007 se ha caracterizado por la disminución de las tasas de interés en dólares. En la septiembre el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos disminuyó de 5.25% a 4.75% la tasa de interés objetivo para préstamos interbancarios de fondos federales. El movimiento de las tasas de interés hacia la baja, era ampliamente anticipado por el mercado. Sin embargo la magnitud del movimiento superó las expectativas de un sector importante y generó cambios en los precios de los activos financieros. La cotización de los bonos y las tasas de interés se mueven en sentido contrario. De manera que ante una disminución de tasas de interés, el precio de los bonos tiende a aumentar. Este efecto precio se refleja en un desempeño favorable de los fondos de ingreso y crecimiento en dólares.

Bajo esta tendencia, el rendimiento de BN RediFondo Dólares se ubicó en 4.58%, en los últimos doce meses y supera en siete puntos base (centésimas de rendimiento) el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 7.68 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de RediFondo Dólares es 0.53%. Este Fondo presenta un nivel bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.67%.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$3.3 millones, que se encuentran invertidos en: un 17% en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 83% en valores del sector público costarricense. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 259 días.

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:

₡2.6648662140 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en colones, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del Sector Público con garantía directa del estado costarricense.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

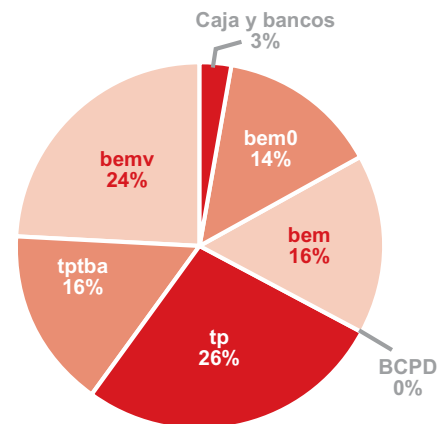
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	415,094,720.55	54.26	45.54
Caja y bancos	24,891,622.08	3.25	0.64
Gobierno	325,000,000.00	42.48	53.82
TOTAL	764,986,343	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCPD	94,721	0.01	0.01
bem	125,000,000	16.34	1.47
bem0	105,000,000	13.73	21.05
Caja y Bancos	24,891,622	3.25	0.64
tp	200,000,000	26.14	29.38
tptba	125,000,000	16.34	14.69
bemv	185,000,000	24.18	23.01
Recompras	N/A	N/A	9.75
TOTAL	764,986,343	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.58	0.74	1.68
Duración modificada	0.51	0.68	0.88
Desviación estándar*	1.67%	2.44%	2.04%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	1.80
Plazo de Permanencia*	4.24	1.74	1.16
Coefficiente de liquidez*	1.33	2.34	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	7.06%	6.89%
Últimos 30 días no anualizado	0.59%	0.57%
Últimos 12 meses	10.87%	13.13%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	2.70%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre del 2007 el premio por invertir en colones se ha mantenido positivo. El mercado opera en un nivel de tasas de interés inferior a la expectativa de inflación, pero que se sustenta en la estabilidad del mercado cambiario y las bajas tasas de interés en dólares. En el largo plazo, esta situación tenderá a corregirse, pero en el mediano plazo puede prevalecer.

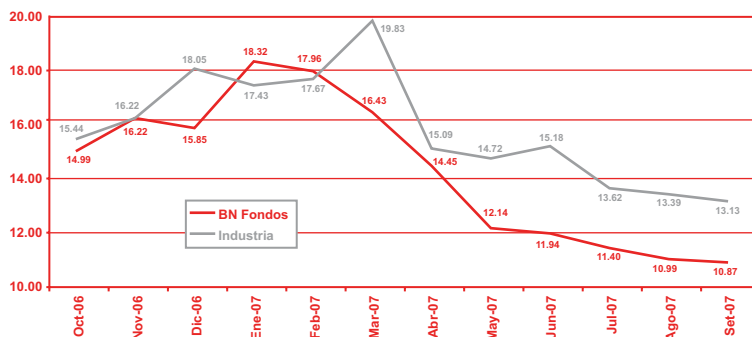
Bajo este escenario el rendimiento de BN CreciFondo Colones para los últimos doce meses se ubicó en 10.87%, es decir por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢9,058 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Sin embargo, en el último trimestre, el efecto de la valoración no ha sido favorable y afectó el desempeño del Fondo. A pesar de esta situación, se registra un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo). Este indicador evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 5.87 unidades de rendimiento.

Por otra parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una mayor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 2.44% y supera al promedio de la industria que se ubica en 2.04%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.68%.

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

El total de activos netos administrados asciende a ¢764 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 270 días.

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:

\$1.3201028160 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del Sector Público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

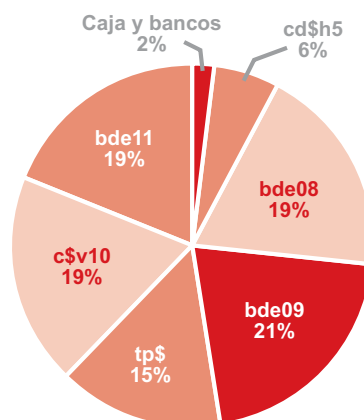
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del portafolio

Al 28 de setiembre del 2007



Por emisor

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
BCCR	165,000.00	24.77	27.00
Caja y Bancos	11,097.88	1.67	0.99
Gobierno	490,000.00	73.56	46.93
USTES	N/A	N/A	25.07
TOTAL	666,098	100.00	100.00

Por tipo de título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
bde08	125,000	18.77	16.07
bde09	140,000	21.02	18.00
bde11	125,000	18.77	6.43
Caja y Bancos	11,098	1.67	0.99
c\$v10	125,000	18.77	16.07
USTES	N/A	N/A	25.07
cd\$h5	40,000	6.01	10.93
tp\$	100,000	15.01	6.43
TOTAL	666,098	100.00	100.00

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.95	1.27	1.94
Duración modificada	0.90	1.21	1.02
Desviación estándar*	0.82%	0.68%	0.45%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	4.00
Plazo de Permanencia*	4.91	2.73	3.63
Coefficiente de liquidez*	1.88	2.00	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	7.90%	6.72%
Últimos 30 días no anualizado	0.66%	0.56%
Últimos 12 meses	5.23%	4.61%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.03%
Subtotal	0.80%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.16%
Total	0.96%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

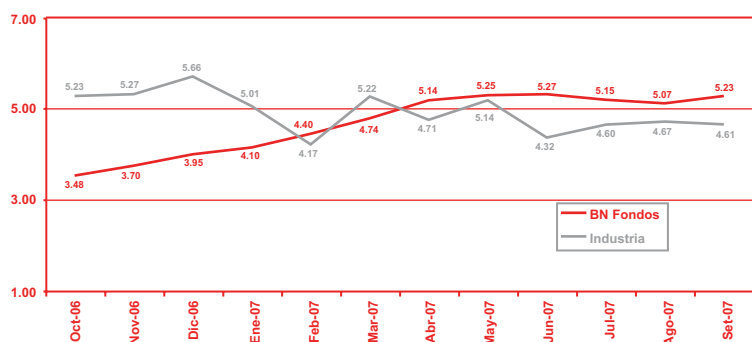
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Informe de la Administración

La principal característica del mercado financiero internacional ha sido el cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo de 5.25% a 4.75% la tasa de interés objetivo para préstamos de fondos federales entre bancos. Esta reducción se da después de un período de estabilidad de un año, y a pesar de que se esperaba un movimiento hacia la baja, el consenso del mercado estaba dividido entre una reducción de 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento fuerte hacia la baja, se da un ajuste en las expectativas de los agentes que esperaban una reducción de menor y esto genera cambios en los precios de los bonos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en 7.90% en los últimos 30 días y 5.23% en los últimos doce meses. El desempeño de los últimos 30 días del Fondo supera en 118 puntos base (centésimas de rendimiento) el promedio de la industria que cerró en 6.72%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del Tesoro de los Estados Unidos de corto plazo, valores costarricenses de tasa fija y tasa ajustable de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.68 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.68%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.21%.

El total de activos netos administrados asciende a \$666 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 463 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Se dirige a inversionistas individuales, institucionales y corporaciones que deseen realizar inversiones de mediano y largo plazo, respaldados por bonos emitidos por empresas extranjeras y bonos soberanos, ambos con grado de inversión, denominados en dólares americanos o euros. Podrá invertir hasta un máximo del 20% de su cartera en bonos de deuda costarricense emitidos en dólares americanos o euros.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$5,000.00 (cinco mil dólares).

Valor de la participación:

\$1.1041445720 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

17 de junio del 2005

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en moneda extranjera, cartera de emisores extranjeros y renta fija.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+f 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Estructura del portafolio

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
AMOCO	500,000.00	1.74	1.58
BACR	500,000.00	1.74	2.06
BARCL	900,000.00	3.14	4.30
BCCR	1,549,176.15	5.40	N/A
BDBR	250,000.00	0.87	0.79
BERST	1,000,000.00	3.49	3.15
BNDES	N/A	N/A	0.79
BNP	100,000.00	0.35	0.32
BRADE	250,000.00	0.87	0.79
CIT	200,000.00	0.70	N/A
CBA	N/A	N/A	1.04
COMME	250,000.00	0.87	0.79
CVRD	N/A	N/A	0.79
CVXCO	N/A	N/A	1.58
DBKGL	800,000.00	2.79	3.11
DEUTS	360,000.00	1.26	N/A
DIAGE	1,000,000.00	3.49	3.15
ENDES	500,000.00	1.74	1.58
FHLB	465,000.00	1.62	1.47
GAZIN	500,000.00	1.74	1.58
GAZPU	250,000.00	0.87	0.79
GEMIL	500,000.00	1.74	N/A
GENEL	1,500,000.00	5.23	3.70
GSGPI	500,000.00	1.74	1.58
HALIF	500,000.00	1.74	1.58
HBOS	500,000.00	1.74	1.58
HQI	N/A	N/A	0.79
INTBK	966,000.00	3.37	3.04
KWF	980,000.00	3.42	N/A
LBBW	1,000,000.00	3.49	3.15
LEHBR	500,000.00	1.74	N/A
MERRI	1,000,000.00	3.49	1.58
MORGA	500,000.00	1.74	N/A
MOT	500,000.00	1.74	1.58
PEMEX	750,000.00	2.62	3.15
RABBA	1,000,000.00	3.49	N/A
RBD	500,000.00	1.74	1.58
RCHIL	500,000.00	1.74	1.58
ROSW	500,000.00	1.74	1.58
RYBC	500,000.00	1.74	N/A
SGANV	N/A	N/A	6.30
TOYOT	750,000.00	2.62	1.58
UBS	1,000,000.00	3.49	3.15
USTES	N/A	N/A	12.65
WMINC	250,000.00	0.87	0.79
Caja y Bancos	663,070.27	2.31	1.30
Gobierno	3,934,000.00	13.72	18.16
TOTAL	28,667,246	100.00	100.00

Riesgos

	Al 30/06/07	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Duración	0.77	0.70	1.43
Duración modificada	0.73	0.67	1.33
Desviación estándar*	0.62%	0.47%	0.22%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00	0.00	0.30
Plazo de Permanencia*	1.12	0.93	1.71
Coefficiente de liquidez*	3.08	1.61	N/A

* Datos últimos 365 días

Por tipo de título

TIPO TÍTULO	VALOR FACIAL al 28/09/07	% CARTERA al 28/09/07	% CARTERA al 30/06/07
bam08	500,000	1.74	1.58
bar20	900,000	3.14	2.84
bba16	500,000	1.74	1.58
bend8	500,000	1.74	1.58
bbn21	100,000	0.35	0.32
bbr13	250,000	0.87	0.79
bci7	200,000	0.70	N/A
bcm15	250,000	0.87	0.79
bdb14	250,000	0.87	0.79
bde08	600,000	2.09	4.05
bde09	2,959,000	10.32	3.93
bdk11	800,000	2.79	2.52
bfn07	465,000	1.62	1.47
bcb07	N/A	N/A	1.04
bcvx7	N/A	N/A	1.58
blb08	1,000,000	3.49	3.15
bchi8	500,000	1.74	1.58
bbs08	1,000,000	3.49	3.15
bge18	1,000,000	3.49	N/A
bkf\$8	980,000	3.42	N/A
bpm08	250,000	0.87	1.58
bha08	500,000	1.74	1.58
bmer8	500,000	1.74	1.58
brbd8	500,000	1.74	1.58
bgz08	500,000	1.74	1.58
bgen7	N/A	N/A	2.13
bgen9	500,000	1.74	1.58
bgm10	500,000	1.74	N/A
bgs10	500,000	1.74	1.58
bhq11	N/A	N/A	0.79
bint7	966,000	3.37	3.04
bhb07	500,000	1.74	1.58
bme11	500,000	1.74	N/A
brsw7	500,000	1.74	1.58
bnd11	N/A	N/A	0.79
bpm12	500,000	1.74	1.58
brb07	1,000,000	3.49	N/A
bryb7	500,000	1.74	N/A
bsga9	N/A	N/A	6.30
bmot7	500,000	1.74	1.58
bdi07	1,000,000	3.49	3.15
bto07	750,000	2.62	1.58
bubs7	1,000,000	3.49	3.15
bvr16	N/A	N/A	0.79
bwm15	250,000	0.87	0.79
bga15	250,000	0.87	0.79
bdeu8	360,000	1.26	N/A
ble10	500,000	1.74	N/A
bmo11	500,000	1.74	N/A
bde11	375,000	1.31	N/A
Caja y Bancos	663,070	2.31	1.30
Recompras	1,549,176	5.40	12.71
USTES	N/A	N/A	12.65
TOTAL	28,667,246	100.00	100.00

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.07%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.99%
Subtotal	2.06%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.06%
Total	2.12%

(1)* Se calcula:
a- Porción fija en forma proporcional al saldo
b- Porción variable en forma directa
(2)** Se calcula:
Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo
(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Últimos 30 días	5.54%	7.51%
Últimos 30 días no anualizado	0.46%	0.63%
Últimos 12 meses	4.37%	4.84%

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

Informe de la Administración

En los últimos tres meses, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por un cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo la tasa de interés de fondos federales en 50 puntos base, para ubicarla en 4.75%. El mercado esperaba un movimiento hacia la baja, sin embargo el consenso estaba dividido entre una reducción de 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento tan fuerte, se da un ajuste en las expectativas de los agentes que esperaban una reducción menor. Esto se transmite en cambios en la relación de precios de los activos financieros y se favorece la cotización de los bonos de mediano y largo plazo.

Bajo este escenario internacional, el rendimiento de FondoGlobal se ubicó en 5.54% en los últimos 30 días y 4.37% los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN FondoGlobal, es incrementar a través de varios períodos el valor de los aportes realizados por sus inversionistas, mediante la inversión en valores de emisores extranjeros. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio que invierte en instrumentos del mercado internacional con grado de inversión, es decir cuya calificación de riesgo va desde BBB hasta AAA.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, los valores del Fondo registran ganancias por valoración, pero con menor volatilidad, mayor liquidez y menor riesgo de solvencia crediticia, que las emisiones que se podrían adquirir para plazos similares en nuestro país. Esta situación se refleja en un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.93 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FondoGlobal, posee baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de FondoGlobal es 0.47%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.67%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$28.6 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre cuarenta emisores extranjeros con una concentración entre 0.35% y 13.72% cada uno. La vida media del portafolio es de 255 días. BN Fondo Global cumple con los límites de diversificación establecidos por la Superintendencia General de Valores.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Este Fondo está dirigido a inversionistas sofisticados, lo cual implica que son inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento y la información suficiente del proceso asociado a la titularización de un conjunto de créditos hipotecarios. Asimismo, cuentan con un grado de asesoría sobre inversiones en títulos que se sustentan en procesos de titularización de activos.

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de titularización, cerrado, de cartera hipotecaria en dólares y de mercado nacional, con plazo de vencimiento.

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

\$10,000.00

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:

887

Fecha de la última negociación en el mercado secundario:

14 de noviembre del 2006

Valor de la participación

en la última negociación: \$5,040.00

Valor de la participación

a la fecha de corte: \$5,084.56

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Plazo de vencimiento:

Marzo del 2031

Calificadora de riesgo:

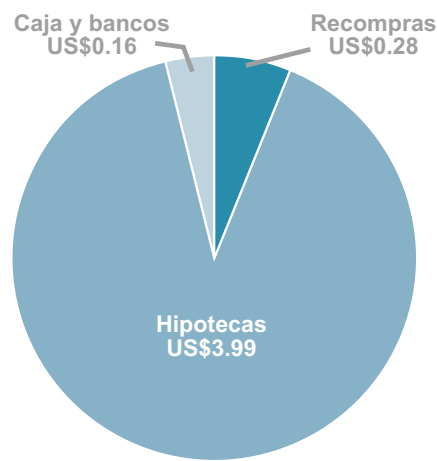
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración, que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Composición de los activos

Al 28 de setiembre del 2007
Millones de dólares



“Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

Informe de la Administración

Riesgos

	Al 30/06/07		Al 28/09/07	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0.005	N/A	0.003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0.30%	N/A	0.27%	N/A
Porcentaje ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Rendimientos

		FHIPO al 28/09/07	Promedio de la Industria
Últimos 12 meses	Líquido	7.09%	N/A
	Total	7.09%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	7.80%	N/A
	Total	7.80%	N/A

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	N/A
Entidad Comercializadora	N/A
Otros gastos operativos (2)**	0.07%
Subtotal	0.57%
Al Puesto de Bolsa	N/A
Total	0.57%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

Informe de Gestión

Al 28 de setiembre del 2007 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$4.52 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 17 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$3.99 millones, y que representan un 59.43% del valor de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 88.30% del activo total.

Ingresos, Gastos y Prepagos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2007 por US\$112,832.65. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$21,146.92, dando como resultado una utilidad neta de US\$91,685.73.

En el tercer trimestre se recibió un prepago el día 03 de setiembre por un monto de US\$313,414.90. El monto del principal correspondiente a la cancelación de dicho prepago, será adelantado a los inversionistas junto con el pago de los beneficios, previsto para el viernes 12 de octubre del 2007.

Las cancelaciones anticipadas o prepagos, se pueden efectuar en cualquier momento antes de la terminación del plazo de madurez de las hipotecas, riesgo que se encuentra debidamente revelado en el prospecto del Fondo de Inversión.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2007 es de 8.30%, con una utilidad por participación de US\$103.37, presentando una leve disminución en comparación al trimestre anterior, cuando se pagó por concepto de utilidad la suma de US\$105.17.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.27%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2007, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte se mantiene en cero, lo que muestra la adecuada gestión de cobro realizada y la calidad de los deudores del Fondo.

Valor nominal de las participaciones

Para mejor control y seguimiento del valor de las participaciones, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de los pagos de principal realizados a la fecha, en virtud de los prepagos recibidos y la cancelación mensual de amortización:

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Valor de Participación después de los Prepagos de las Hipotecas Al 28 de setiembre del 2007

Valor Participación Inicial	Fecha Prepagos	Monto Prepagos	Valor Participación Final
\$10,000.00	May-05	\$2,808.99	\$7,191.01
\$7,191.01	Jul-05	\$315.12	\$6,875.89
\$6,875.89	Oct-05	\$53.90	\$6,821.99
\$6,821.99	Ene-06	\$108.51	\$6,713.48
\$6,713.48	Abr-06	\$357.67	\$6,355.81
\$6,355.81	Jun-06	\$357.01	\$5,998.80
\$5,998.80	Ago-06	\$325.89	\$5,672.91
\$5,672.91	Set-06	\$197.11	\$5,475.80
\$5,475.80	Dic-06	\$268.68	\$5,207.12
\$5,207.12	Abr-07	\$206.62	\$5,000.50
\$5,000.50	Jul-07	\$19.31	\$4,981.19
\$4,981.19	Set-07	\$372.20	\$4,608.99

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Se dirige a inversionistas que desean colocar sus recursos a plazo fijo y recibir, de acuerdo con el cronograma de pago de intereses y vencimientos de la cartera de títulos, los rendimientos y el capital respectivo. Asimismo, se orienta a inversionistas, cuyo plazo de inversión coincida con el plazo del Fondo y que además no requieran liquidez, debido a que éste no recompra los valores de participación al ser un Fondo Cerrado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares

Inversión mínima de apertura:

US\$200.00 (doscientos dólares).

Valor de la participación:

Al costo: \$101.8361725000 (al 28 de setiembre del 2007)
A mercado: \$101.8601240600 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

26 de abril del 2007

Tipo de Fondo:

No diversificado, de ingreso, cerrado, en dólares, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público con garantía directa del Estado costarricense y en títulos de deuda de emisores extranjeros públicos o privados con calificación de riesgo "A" o superior.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora
de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

N/A

Riesgos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
AL COSTO:		
Duración	0.06	5.61
Duración modificada	0.05	5.29
Desviación estándar*	0.23%	1.03%
Coef. de endeudamiento*	0.00	5.60
Plazo de Permanencia*	N/A	N/A
Coefficiente de Liquidez*	N/A	N/A
AL PRECIO DE MERCADO:		
Duración	0.06	5.61
Duración modificada	0.05	5.29
Desviación estándar*	0.83%	1.03%
Coef. de endeudamiento*	0.00	5.60
Plazo de Permanencia*	N/A	N/A
Coefficiente de Liquidez*	N/A	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Al costo:		
Últimos 30 días	4.22%	19.34%
Últimos 12 meses	4.32%	7.44%
A precio de mercado:		
Últimos 30 días	4.93%	19.34%
Últimos 12 meses	4.38%	7.44%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.90%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.00%
Subtotal	0.90%
Al Puesto de Bolsa	0.00%
Total	0.90%

(1)* Se calcula:
a- Porción fija en forma proporcional al saldo
b- Porción variable en forma directa
(2)** Se calcula:
Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

Informe de la Administración

El mercado financiero internacional se ha caracterizado por el cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo de 5.25% a 4.75% la tasa de interés objetivo para préstamos de fondos federales entre bancos. A pesar de que el mercado esperaba un movimiento hacia la baja, la opinión estaba dividida entre una reducción de 25 y 50 puntos base. Al darse un movimiento tan fuerte a la baja, esperado para unos e inesperado para otros, el ajuste respecto a las expectativas de tasa de interés futuras varía y genera cambios en la relación de precios de los activos financieros.

BN NovaFondo Dólares-1 Serie 1A, es un Fondo cerrado con un plazo cercano a los seis meses (su vencimiento es el 19 de octubre 2007).

El valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.41 unidades de rendimiento.

Los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN NovaFondo Dólares posee una desviación estándar de rendimiento de 0.83%. Además, presenta un nivel muy bajo de sensibilidad ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.05%. Con relación al riesgo de solvencia crediticia, es importante destacar que el NovaFondo Dólares se concentra en Agencias Gubernamentales de los Estados Unidos con calificación de Riesgo AAA, por lo que presenta un nivel muy bajo en este tipo de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$5.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 99.6% en valores del Federal Home Loan Bank, de los Estados Unidos.

BN Fondos publica para este Fondo, dos rendimientos, uno con su cartera valorada a precios de mercado y otra a precio de costo. Para el inversionista que tiene previsto permanecer en el Fondo hasta su vencimiento (19 de octubre del 2007), es de su mayor interés conocer el rendimiento del Fondo con su cartera valorada a costo, por cuanto ese valor tiende al rendimiento del Fondo al momento de su vencimiento. Lo que hace único a este Fondo y que permite publicar el dato de valoración al costo, es que este Fondo no realiza una gestión activa de cartera, es decir, que los títulos se compran y se mantienen al vencimiento. No obstante, debe recalarse, que los Fondos de Inversión no garantizan un rendimiento. BN Fondos publica ambos rendimientos en el periódico La República.

"Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Se dirige a inversionistas que desean colocar sus recursos a plazo fijo y recibir, de acuerdo con el cronograma de pago de intereses y vencimientos de la cartera de títulos, los rendimientos y el capital respectivo. Asimismo, se orienta a inversionistas, cuyo plazo de inversión coincida con el plazo del Fondo y que además no requieran liquidez, debido a que éste no recompra los valores de participación al ser un Fondo Cerrado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares

Inversión mínima de apertura:

US\$200.00 (doscientos dólares).

Valor de la participación:

Al costo: \$101.3183733200 (al 28 de setiembre del 2007)
A mercado: \$101.3535904400 (al 28 de setiembre del 2007)

Fecha inicio de operaciones:

7 de junio del 2007

Tipo de Fondo:

No diversificado, de ingreso, cerrado, en dólares, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público con garantía directa del Estado costarricense y en títulos de deuda de emisores extranjeros públicos o privados con calificación de riesgo "A" o superior.

Custodio de valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

N/A

Riesgos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
AL COSTO:		
Duración	0.18	5.61
Duración modificada	0.17	5.29
Desviación estándar*	0.41%	1.03%
Coef. de endeudamiento*	0.00	5.60
Plazo de Permanencia*	N/A	N/A
Coeficiente de Liquidez*	N/A	N/A
AL PRECIO DE MERCADO:		
Duración	0.18	5.61
Duración modificada	0.17	5.29
Desviación estándar*	0.60%	1.03%
Coef. de endeudamiento*	0.00	5.60
Plazo de Permanencia*	N/A	N/A
Coeficiente de Liquidez*	N/A	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 28/09/07	Promedio de la Industria al 28/09/07
Al costo:		
Últimos 30 días	4.22%	19.34%
Últimos 12 meses	4.26%	7.44%
A precio de mercado:		
Últimos 30 días	5.06%	19.34%
Últimos 12 meses	4.65%	7.44%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.85%
Custodia (1)*	0.03%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.00%
Subtotal	0.88%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.88%

(1)* Se calcula:
a- Porción fija en forma proporcional al saldo
b- Porción variable en forma directa
(2)** Se calcula:
Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo
(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

El tercer trimestre del 2007 se ha caracterizado por un cambio en la tendencia de las tasas de interés en dólares. En septiembre, el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC) redujo la tasa de fondos federales para prestamos entre bancos en 50 puntos base y la ubicó en 4.75%. Esta reducción se da después de un período de estabilidad de un año, y a pesar de que el mercado esperaba un movimiento hacia la baja, el consenso estaba dividido entre una reducción de 25 y 50 puntos base. De manera que la magnitud del movimiento superó las expectativas de un sector importante y generó cambios en los precios de los activos financieros.

BN NovaFondo Dólares-2 Serie 2D, es un Fondo cerrado con un plazo cercano a los seis meses (su vencimiento es el 3 de diciembre 2007).

El valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.63 unidades de rendimiento.

Los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN NovaFondo Dólares, posee una volatilidad de rendimientos muy baja con respecto a la industria de Fondos cerrados. La desviación estándar del rendimiento de este Fondo es de tan solo 0.60%, mientras que el promedio de la industria se ubica en 1.03%. Además, presenta un nivel muy bajo de sensibilidad ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.17.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$5.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 10% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 17% en bonos corporativos del Wells Fargo & Co. (un banco regional de los Estados Unidos) y un 73% en la agencia soberana Fannie Mae.

BN Fondos publica para este Fondo dos rendimientos, uno con su cartera valorada a precios de mercado y otra a precio de costo. Para el inversionista que tiene previsto permanecer en el Fondo hasta su vencimiento (3 de diciembre del 2007), es de su mayor interés conocer el rendimiento del Fondo con su cartera valorada a costo, por cuanto ese valor tiende al rendimiento del Fondo al momento de su vencimiento. Lo que hace único a este Fondo y que permite publicar el dato de valoración al costo, es que este Fondo no realiza una gestión activa de cartera, es decir, que los títulos se compran y se mantienen al vencimiento. No obstante, debe recalarse, que los Fondos de Inversión no garantizan un rendimiento. BN Fondos publica ambos rendimientos y el de todos sus Fondos de Inversión, en el periódico La República y en su página Web: www.bnfondos.com

"Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".

BN Fondos sigue evolucionando... ...evolucione usted también

En BN Fondos ofrecemos la más amplia selección de productos, para que nuestros inversionistas puedan maximizar su patrimonio, a través de una adecuada diversificación de sus portafolios de inversión.

BN MegaFondo Internacional

**¿Ha pensado alguna vez, invertir en Índices de referencia o ETF?
BN MegaFondo Internacional le brinda esa oportunidad.**



BN MegaFondo Internacional, es una excelente oportunidad para aquellos inversionistas que desean diversificar su cartera de inversiones principalmente en participaciones de Fondos Internacionales incluyendo Fondos Cotizados, también conocidos como ETFs por sus siglas en inglés, (Exchange Traded Funds). Con tan solo \$5,000 (cinco mil dólares), usted podrá ingresar al mercado bursátil internacional, además le brinda la posibilidad de realizar inversiones sucesivas de \$1,000 (mil dólares).

Características:

Este es un MegaFondo de crecimiento, abierto en dólares y con una cartera conformada principalmente con participaciones de Fondos de Inversión Internacionales y Fondos Cotizados, o ETFs.

Los ETFs son Fondos de Inversión que replican en todo momento la evolución de un determinado índice de referencia de los mercados bursátiles y que se cotizan en los mercados internacionales como una acción. Estos Fondos representan una canasta de valores que son agrupados y se les da seguimiento como un título individual. Son similares a Fondos de Índices Accionarios en tanto se componen de una canasta de acciones que representa de forma indexada un área o sector bursátil.

Se dirige a inversionistas con conocimiento sobre las ventajas y riesgos que ofrecen estos instrumentos de inversión y que están dispuestos a asumir los riesgos inherentes de un Fondo Cotizado o ETF.

Por ser un producto que invierte en Fondos Internacionales y en Fondos Cotizados con alta proporción de instrumentos de renta variable, el plazo mínimo de inversión recomendado es de tres años.

Ventajas:

BN MegaFondo Internacional, le ofrece la posibilidad de diversificar su portafolio de inversión, a través de una novedosa figura que brinda:

- Con tan solo \$5.000, le permite participar en uno de los instrumentos más novedosos a nivel internacional.
- Liquidez pues los ETFs se negocian en bolsa como si fueran una acción.
- Invierte en índices que reflejan el desempeño de las principales empresas, industrias y mercancías a nivel internacional.
- Posibilidad de lograr una importante diversificación, ya que le permite ingresar al mercado bursátil accionario internacional, a través de los ETF's que normalmente representan a una gran cantidad de valores.

Riesgos:

Como cualquier instrumento de inversión, los Fondos tienen riesgos asociados, que se detallan en el Prospecto, sin embargo no se deben considerar como un factor negativo, sino más bien, como elemento de transparencia hacia el inversionista.

Sobre los ETF algunos autores han dicho: *"Para los que crean en mercados eficientes, esto representa un triunfo. Los ETFs son valores cotizados que siguen un índice particular, por una comisión que es normalmente de tan solo una fracción de un punto porcentual. Estos permiten a los inversionistas montar un portafolio de costo bajo que cubre una amplia gama de activos desde acciones internacionales, pasando por bonos gubernamentales y corporativos, hasta mercancías."*

Con esta nueva figura BN Fondos brinda uno de los instrumentos financieros más dinámicos que existen en los mercados financieros internacionales. ¡No lo piense más! Evolucione con nosotros... nuestra familia de productos crece y usted puede ser parte de ella. Consúltenos 211-2888.

"Antes de invertir solicite el Prospecto del Fondo de Inversión". "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre el Fondo de Inversión ni de la Sociedad Administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".



A solo un clic... ...está usted de cerca para invertir en Europa.

Ahora usted también podrá realizar sus transacciones en Euros, a través de **BN Internet Banking**.

BN Fondos le facilita su inversión en Euros, a través de su nuevo Fondo de Inversión **BN DinerFondo en Euros**. Con tan solo € 500, usted podrá invertir en países como Alemania, Francia, España, Italia y Bélgica entre otros.

Este Fondo es de renta fija y su cartera está compuesta exclusivamente por valores de deuda denominados en Euros del sector público y privado, nacional o extranjero con calificación A o superior.



Rendimientos al 30/09/2007

Últimos 30 días	Últimos 12 meses	De enero a la fecha
3.03%	2.94	2.94

Evolucionamos para ofrecerle atractivas opciones de inversión.
Consúltenos al 211-2888, o bien visítenos en www.bnfondos.com
será un gusto atenderle.

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

Las participaciones podrían perder valor

EL capital aportado podría disminuir

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre el Fondo de Inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.



Hechos relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 2º trimestre del año 2007.

Para mayor detalle, estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:
<http://rnvi.sugeval.fi.cr/esp/rnvi/hechosrelevantes.aspx?F=T>

Fecha	Código	Asunto
06 jul 07	GG-224-07	Distribución beneficios II Trimestre Fondo FHIPO.
12 jul 07	GG-230-07	Firma Contrato de servicios de Entidad Comercializadora con Improsa Valores Puesto de Bolsa S.A.
07 ago 07	SCR-315-07	Calificación de riesgo otorgada a los Fondos de Inversión de BN Fondos por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana.
08 ago 07	GG-248-07	Calificación del Fondo BN DinerFondo Euros, no diversificado.
05 set 07	GG-274-07	Ratificación Paula Ramírez como Gestora de Portafolios suplente.
21 set 07	GG-287-07	Autorización de oferta pública para el Fondo de Inversión MegaFondo Internacional.

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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 dos 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.

Duración 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 dos 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 dos 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%.

Coefficiente 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.

*Ejemplo: Este dato se obtiene de un indicador de 0.10, que al multiplicarlo por 12 meses, nos da como resultado 1.25, que se interpreta como un año y 3 meses.

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

El Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asume.

Por ejemplo: El Fondo A presenta un Rendimiento Ajustado por Riesgo igual a 6 (como resultado de dividir el promedio de rendimiento que es de un 18% entre el promedio de volatilidad o desviación estándar que es de un 3%) mientras que el Fondo B presenta un Rendimiento Ajustado por Riesgo igual a 9 (rendimiento promedio de 18% dividido entre una desviación estándar de 2%). En este ejemplo, el fondo A paga 6 unidades de rendimiento por cada unidad de riesgo asumido mientras que el fondo B paga 9 unidades de rendimiento, por lo que los inversionistas del Fondo B tienen una mayor retribución por cada unidad de riesgo asumido. Para poder realizar este tipo de comparaciones se recomienda al inversionista utilizar Fondos de características similares (igual moneda, objetivo, entre otros).

Coefficiente de Liquidez

Es un requerimiento de liquidez mínima, para los Fondos de Inversión. Tiene el propósito de que el Fondo disponga de recursos rápidamente para atender situaciones de emergencia, como hacer frente a solicitudes de redención de participaciones por un monto considerable. El coeficiente de liquidez se mantiene en efectivo o en títulos valor cuyo plazo al vencimiento sea menor de 180 días y que sean fácilmente realizables a efectivo. La metodología de cálculo del coeficiente de liquidez considera la volatilidad del saldo de activos netos del Fondo de Inversión, para los últimos doce meses.

El coeficiente es el resultado de la volatilidad por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de 1.64. En suma, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
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

BN Fondos ni sus Entes Comercializadores, incluyendo al Banco Nacional, garantizan el valor de las participaciones

Las participaciones podrían perder valor

El capital aportado podría disminuir