



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión
Boletín para clientes * 3^{do} Trimestre * Año 6 * N°21

**De julio a
septiembre 2009**



Contenido

Informe General	3
BN DinerFondo Colones No diversificado	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN DinerFondo Euros No diversificado	8
BN SuperFondo Colones No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado	24
FHIPO Fondo de Inversión	26
BN MegaReit	28
De su interés	29
Algunos conceptos 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 del 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 de 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

Moneda Nacional

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por una corrección a la baja en la tasa de interés en colones. En nuestro país el indicador líder de tasas de interés es la Tasa Básica Pasiva calculada por el Banco Central, esta tasa es un promedio ponderado de las tasas de interés de captación en colones negociadas por los intermediarios financieros, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda, correspondientes a plazos entre 150 y 210 días. A mediados del mes de julio la Tasa Básica alcanzó un máximo de los últimos dos años y por un corto periodo de siete días llegó a ubicarse en 12.75%. Desde entonces ha registrado varios ajustes y se ha ubicado en 11.50%.

Esta tendencia es un efecto propiciado por la disminución de la inflación. El aumento interanual en el índice general de precios se encuentra en 4.83% y registra una importante disminución con respecto al máximo de 16.30% registrado en noviembre del 2008. En este periodo las tasas de interés pasivas que pagan los bancos a los inversionistas, supera en 667 puntos base el nivel de inflación del último año. Así, con una inflación sensiblemente más baja que las tasas de interés, se generan tasas de interés reales positivas y se premia el ahorro financiero.

Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. Así, el valor del portafolio de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés. Durante los últimos 30 días BN RediFondo Colones ha generado un rendimiento de 11.33% y BN CreciFondo Colones un 12.07%. El desempeño de estos Fondos de Inversión es consecuencia del aumento de precios que han registrado los bonos en colones, en torno a la disminución de las tasas de interés y de la inflación.

Moneda Internacional Dólares

En Estados Unidos la Reserva Federal continúa aplicando una política monetaria expansiva y desde diciembre del año pasado mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%.

En nuestro país el ajuste de las tasas de interés en dólares ha sido más lento, pero también ha tendido hacia la baja. A inicios de año la tasa de interés en dólares a seis meses plazo estaba en 4.65% y al día de hoy se ubica en 1.10%. A pesar de esto, las tasas de interés en dólares ofrecidas por los intermediarios financieros han superado la tasa de interés de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos. Así, los Fondos de Inversión de corto plazo han sustituido inversiones en el exterior por certificados de depósito a plazo emitidos en el mercado costarricense.

En los Fondos de Inversión de mercado de dinero la tendencia a la baja en las tasas de interés, se refleja en un rendimiento más bajo. La renovación del portafolio se hace en condiciones menos favorables, de manera que conforme las inversiones realizadas en el primer semestre vencen, el rendimiento de los Fondos de Inversión disminuye. En los portafolios que valoran a precios de mercado el impacto es diferente. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. El valor de mercado de los activos de los Fondos de Inversión, se incrementa por efecto de la disminución en las tasas de interés y esto genera un aumento en el valor de participación que se refleja en un rendimiento más elevado. De enero a setiembre del 2009, BN RediFondo Dólares ha generado un rendimiento de 6.56% y BN CreciFondo Dólares un 8%.

La teoría de la paridad de las tasas de interés expresa que la relación entre el tipo de cambio actual y el tipo de cambio futuro de las monedas de dos países, está en función del diferencial de las tasas de interés que pagan ambos países. La teoría señala que la variación porcentual en el tipo de cambio es igual al diferencial de tasas de interés entre las dos economías.

Para pronosticar el nivel de devaluación del colón con respecto al dólar, se debe considerar las tasas de interés nominales libres de riesgo de Costa Rica y Estados Unidos. En nuestro país el Banco Central paga una tasa de interés de 8.94% para plazo de 180 días. En Estados Unidos, las letras del tesoro de seis meses se compran con un rendimiento de 0.15%. Bajo esta teoría, la devaluación estimada está en el orden del 8.79%. Este resultado converge con la tasa de devaluación que el esquema de bandas permitiría obtener, si el mercado se ajusta al aumento de 20 céntimos diarios en el tipo de cambio de intervención de venta.

Bajo estas circunstancias no es sorpresa que las preferencias del ahorrante costarricense se inclinen por la moneda extranjera. En Costa Rica las tasas de interés en dólares ofrecidas por los intermediarios financieros superan la tasa de interés de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos. De manera que el premio por invertir en colones es reducido. Así la preferencia del ahorro nacional por la moneda extranjera se fundamenta en la seguridad y en la rentabilidad que ofrece el dólar.

Moneda Internacional Euros

El pasado 3 de septiembre, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet afirmó que "la fuerte contracción en la actividad económica ha llegado a su fin", sin embargo que la recuperación "se espera que sea bastante desigual". Desde el mes de mayo el BCE mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1%, un nivel mínimo histórico, a lo que afirma Trichet que "no es el momento de abandonar las políticas" diseñadas para propiciar el crecimiento.

La expectativa del mercado es que las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo período y que el BCE no tiene ninguna prisa por retirar los estímulos monetarios que ofrece a los agentes económicos. El riesgo de retrasar el crecimiento con un cambio en la política monetaria expansiva, se debe a que el aumento en el desempleo y el vencimiento de los paquetes de rescate de los gobiernos, por si mismos pueden afectar el crecimiento del próximo año. Aún así, el BCE aumentó su pronóstico de crecimiento económico para 2009 y 2010.

Durante el año 2009, el mercado bursátil ha reaccionado con una disminución de rendimientos de corto plazo y un aumento en el largo plazo. El rendimiento de las notas del tesoro de Francia a seis meses plazo ha disminuido de 1.71% en enero a 0.44% en la actualidad. En este mismo periodo, el rendimiento de los bonos soberanos a veinte años plazo, ha aumentado de 3.73% a 3.94%.

BN DinerFondo Euros es un Fondo de mercado de dinero que invierte en instrumentos de corto plazo, por lo que constantemente está renovando su portafolio. Esta tendencia de las tasas de interés en Euros ha implicado que la renovación de inversiones se realice en condiciones menos favorables, de manera que el rendimiento neto del Fondo de Inversión se ha reducido con respecto a periodos anteriores, sin embargo se mantiene en un nivel competitivo.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

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:

₡1.911469223 (al 30 de setiembre del 2009)

Fecha de 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:

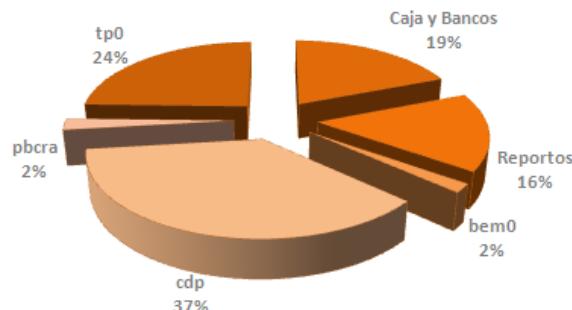
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

BN DinerFondo Colones 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	10,175,598,345.81	19.07%	21.57%
Reportos	8,373,100,093.33	15.69%	15.02%
bem	-	0.00%	4.09%
bem0	942,000,000.00	1.77%	3.52%
cdp	19,528,100,000.00	36.60%	38.32%
pbcra	1,220,000,000.00	2.29%	3.36%
tp	-	0.00%	2.25%
tp0	13,111,350,000.00	24.58%	11.87%
Total	53,350,148,439.14	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	10,175,598,345.81	18.90%	21.57%
BCAC	10,553,100,000.00	19.60%	27.05%
BCR	1,445,000,000.00	2.68%	6.33%
BNCR	9,250,000,000.00	17.18%	8.61%
BCCR	9,315,100,093.33	17.30%	16.28%
Gobierno	13,111,350,000.00	24.35%	20.16%
Total	53,850,148,439.14	100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión 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".



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

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)***	0.12%
Total	2.15%

(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
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por una corrección a la baja en la tasa de interés en colones. En el mes de julio la Tasa Básica alcanzó un máximo de los últimos dos años y por un corto periodo de siete días llegó a ubicarse en 12.75%. Desde entonces ha registrado varios ajustes y se ha ubicado en 11.50%. Esta tendencia es un efecto propiciado por la disminución de la inflación que pasó de 16.30% en noviembre del 2008 al actual 4.83%.

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 6.70%.

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 3.33 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 una volatilidad de rendimientos superior a la industria, impulsado en parte por la prudente decisión de mantener una relativa baja concentración en recompras. La desviación estándar del rendimiento es 1.37%. 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 ¢53,850 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 65 días.

Riesgos

Duración	Promedio de la Industria 30/09/09		
	AI 30/06/09	AI 30/09/09	30/09/09
Duración	0.19	0.18	0.19
Duración modificada	0.17	0.16	0.18
Desviación estandar*	0.89%	1.37%	1.28%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.50%
Plazo de permanencia*	0.10	0.08	0.13
Coeficiente de liquidez*	6.94%	7.73%	N/A

* Datos últimos 365 días.

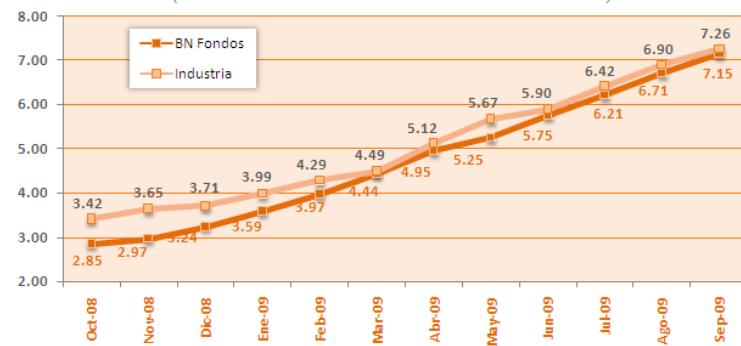
Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	6.70%	7.71%
Últimos 30 días no anualizado	0.56%	0.64%
Últimos 12 meses	7.15%	7.26%

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

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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.183481226 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de 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 de

Centroamericana S.A.

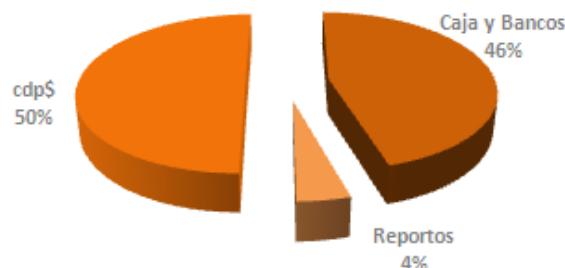
Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

BN DinerFondo Dólares

30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	79,653,905.84	45.56%	42.47%
Reportos	7,571,791.00	4.33%	1.91%
cdp\$	87,606,000.00	50.11%	55.62%
bde09	-	0.00%	0.00%
tp\$	-	0.00%	0.00%
bus09	-	0.00%	0.00%
Total	174,831,696.84	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	79,653,905.84	45.56%	42.47%
BCAC	10,906,000.00	6.24%	8.19%
BCR	5,700,000.00	3.26%	14.64%
BNCR	71,000,000.00	40.61%	32.82%
BCCR	7,571,791.60	4.33%	1.87%
Gobierno	-	0.00%	0.00%
Total	174,831,697.44	100.00%	100.00%



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	1.02%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	1.04%

(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
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Promedio de la Industria		
	AI 30/06/09	AI 30/09/09	30/09/09
Duración	0.27	0.19	0.19
Duración modificada	0.26	0.18	0.19
Desviación estandar*	0.40%	0.21%	0.17%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.60%
Plazo de permanencia*	0.18	0.18	0.18
Coeficiente de liquidez*	4.52%	4.46%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	0.72%	0.64%
Últimos 30 días no anualizado	0.06%	0.05%
Últimos 12 meses	1.58%	1.93%

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

“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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”

Informe de la Administración

En Estados Unidos la Reserva Federal continúa aplicando una política monetaria expansiva y desde diciembre del año pasado mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%. En nuestro país el ajuste de las tasas de interés en dólares también ha sido hacia la baja. En los primeros meses del año la tasa de interés en dólares a seis meses plazo estaba en 4.65% y al día de hoy se ubica en 1.10%. A pesar de esto, las tasas ofrecidas por los intermediarios financieros han superado la tasa de interés de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos. De manera que los Fondos de Inversión de corto plazo han sustituido inversiones en el exterior por certificados de depósito a plazo emitidos en el mercado costarricense.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 0.72% en los últimos 30 días y supera en 8 centésimas al rendimiento promedio de la industria.

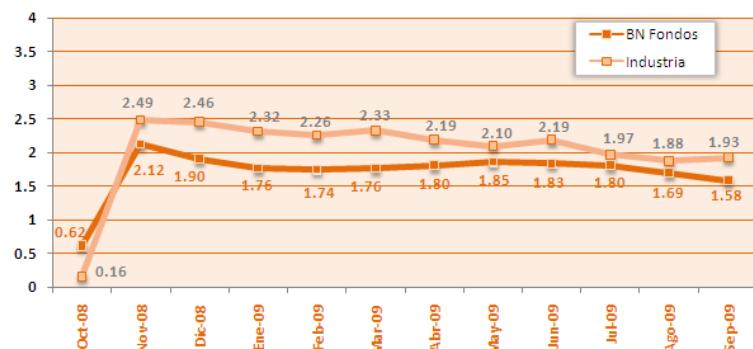
El principal objetivo del DinerFondo Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta 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 8.94 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 0.21%. 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 0.18.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$174 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 98 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 69 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



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento. Este producto está orientado a aquellas personas o empresas que manejan cuentas en euros o que simplemente deseen diversificar sus inversiones en esta moneda. Ideal para exportadores importadores de bienes o servicios de Europa, o para quienes están pensando en viajar al Continente Europeo.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

Inversión mínima de apertura:

€500 (quinientos euros)

Valor de la participación:

€ 1.052135822 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de 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 incumplimiento de pago.

Estructura del Portafolio

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	1,644,160.64	13.73%	17.07%
ASFIN	1,000,000.00	8.35%	7.25%
BKNED	700,000.00	5.85%	0.00%
BOTS	-	0.00%	7.25%
BTNS	-	0.00%	10.87%
BTPS	500,000.00	4.18%	10.87%
CBA	1,000,000.00	8.35%	7.25%
CMZB	1,000,000.00	8.35%	10.87%
CSFB	475,000.00	3.97%	11.72%
EIB	285,000.00	2.38%	3.62%
FRANC	1,000,000.00	8.35%	7.25%
FREDI	-	0.00%	3.62%
KFW	1,000,000.00	8.35%	2.36%
MCD	1,000,000.00	8.35%	0.00%
NRWBK	500,000.00	4.18%	0.00%
NYL	871,000.00	7.27%	0.00%
RYBC	1,000,000.00	8.35%	0.00%
Total	11,975,160.64	100.00%	100.00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	1,644,160.64	13.73%	17.07%
bkf09	-	0.00%	2.36%
beb9	285,000.00	2.38%	3.62%
bf09	-	0.00%	3.62%
bde9	-	0.00%	11.72%
bbt09	-	0.00%	10.87%
bbot9	-	0.00%	7.25%
bas09	1,000,000.00	8.35%	7.25%
bcz09	1,000,000.00	8.35%	10.87%
bbtp9	500,000.00	4.18%	10.87%
bcb09	1,000,000.00	8.35%	7.25%
bfra9	1,000,000.00	8.35%	7.25%
bmc09	1,000,000.00	8.35%	0.00%
bcsf9	475,000.00	3.97%	0.00%
bny09	871,000.00	7.27%	0.00%
bbk09	700,000.00	5.85%	0.00%
bkd10	1,000,000.00	8.35%	0.00%
bnr10	500,000.00	4.18%	0.00%
brc10	1,000,000.00	8.35%	0.00%
Total	11,975,160.64	100.00%	100.00%



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	0.35%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.38%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.38%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

Desde el mes de mayo el BCE mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1%, un nivel mínimo histórico. La expectativa del mercado es que las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo periodo y que el BCE no tiene ninguna prisa por retirar los estímulos monetarios que ofrece a los agentes económicos. El riesgo de retrasar el crecimiento con un cambio en la política monetaria expansiva, se debe a que el aumento en el desempleo y el vencimiento de los paquetes de rescate de los gobiernos, por si mismos pueden afectar el crecimiento del próximo año.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.38% en los últimos 30 días y 1.05% en los últimos doce meses. 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 de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.72 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 una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de 0.21%. 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 0.13. 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 y en emisores corporativos con calificación de riesgo AAA, AA o A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a € 11.97 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre nueve emisores con una concentración entre 2.38% y 13.73% cada uno. La vida media del portafolio es de 51 días.

Riesgos

	Promedio de la Industria 30/09/09		
	AI 30/06/09	AI 30/09/09	
Duración	0.25	0.14	N/A
Duración modificada	0.24	0.13	N/A
Desviación standar*	0.40%	0.58%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	N/A
Plazo de permanencia*	0.64	0.53	N/A
Coeficiente de liquidez*	2.06%	3.09%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	0.38%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.03%	N/A
Últimos 12 meses	1.05%	N/A

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

“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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡ 2.754896407 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de corto plazo, abierto, compuesto por títulos de deuda del sector público y privado costarricense y por títulos de emisores extranjeros en colones, (estos últimos emitidos por un emisor con calificación de grado de inversión, otorgada por una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

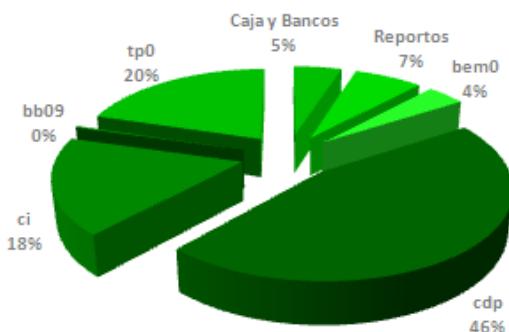
Centroamericana S.A.

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

BN SuperFondo Colones 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	855,924,763.67	4.96%	3.76%
Reportos	1,214,551,554.52	7.04%	3.50%
bem0	673,000,000.00	3.90%	1.74%
cdp	7,907,000,000.00	45.85%	54.37%
ci	3,050,000,000.00	17.69%	13.11%
pbcra	-	0.00%	0.79%
tp0	3,487,900,000.00	20.23%	22.74%
bb09	56,000,000.00	0.32%	0.00%
Total	17,244,376,318.19	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	855,924,763.67	4.96%	3.76%
BCAC	2,000,000,000.00	11.60%	24.91%
BCR	500,000,000.00	2.90%	3.05%
BHSBC	-	0.00%	3.28%
BNCR	2,500,000,000.00	14.50%	5.57%
BPDC	1,556,000,000.00	9.02%	8.52%
BSJ	1,550,000,000.00	8.99%	9.83%
CMB	-	0.00%	3.28%
SCOTI	1,407,000,000.00	8.16%	9.83%
BCCR	1,887,551,554.52	10.95%	5.24%
Gobierno	3,487,900,000.00	20.23%	22.74%
CITIB	1,500,000,000.00	8.70%	0.00%
Total	17,244,376,318.19	100.00%	100.00%



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

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)***	0.03%
Total	2.56%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/09	Al 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	0.18	0.22	0.18
Duración modificada	0.16	0.20	0.17
Desviación estandar*	0.94%	1.41%	1.08%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	2.00%
Plazo de permanencia*	0.83	0.83	0.58
Coeficiente de liquidez*	2.34%	2.33%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	7.36%	7.62%
Últimos 30 días no anualizado	0.61%	0.64%
Últimos 12 meses	7.59%	7.69%

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

Informe de la Administración

La disminución en la inflación ha generado una corrección a la baja en la tasa de interés en colones. El aumento interanual en el índice general de precios se encuentra en 4.83% y registra una importante disminución con respecto al máximo de 16.30% registrado en noviembre del 2008. Una inflación sensiblemente más baja que las tasas de interés genera tasas de interés reales positivas y premia el ahorro financiero.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 7.36%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que combina la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

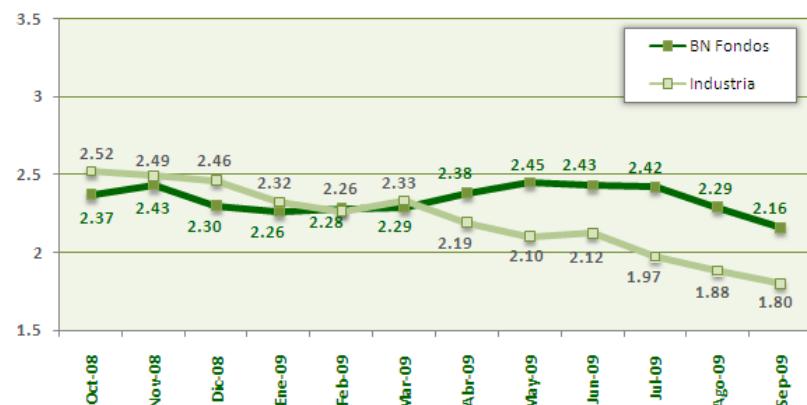
En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento 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 3.62 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de precios superior a la industria, impulsado en parte por la prudente decisión de mantener una relativa baja concentración en recompras. La desviación estándar del rendimiento es 1.41%. 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 0.20.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢17,244 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y un 35% distribuido en emisores bancarios del sector privado. El portafolio posee una vida media de 80 días. El plazo de permanencia promedio es de 302 días (0.83), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009."



BN SuperFondo Dólares

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

₡1.330228336 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión, de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte en títulos del sector público y privado costarricense y por títulos de emisores extranjeros públicos o privados, estos últimos con calificación de grado de inversión, (otorgadas por una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

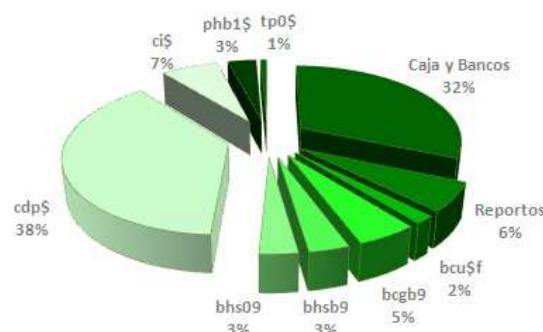
Centroamericana S.A.

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

BN SuperFondo Dólares 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	9,345,227.74	31.52%	22.28%
Reportos	1,793,217.68	6.05%	8.38%
bhsb9	1,000,000.00	3.37%	4.42%
bhs09	950,000.00	3.20%	4.20%
cdp\$	11,359,000.00	38.31%	40.84%
ci\$	2,000,000.00	6.74%	15.47%
phb1\$	1,000,000.00	3.37%	4.42%
bcu\$f	495,000.00	1.67%	0.00%
bcgb9	1,500,000.00	5.06%	0.00%
tp0\$	210,000.00	0.71%	0.00%
Total	29,652,445.42	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	9,345,227.74	31.52%	22.28%
BCAC	3,192,000.00	10.76%	14.10%
BCUST	495,000.00	1.67%	0.00%
BCR	-	0.00%	10.53%
BHSBC	1,000,000.00	3.37%	6.63%
BNCR	4,667,000.00	15.74%	7.37%
BPDC	1,000,000.00	3.37%	0.00%
BSJ	2,000,000.00	6.74%	6.63%
CITIF	1,500,000.00	5.06%	4.42%
CMB	-	0.00%	2.21%
HSBK	950,000.00	3.20%	4.20%
HSBCF	1,000,000.00	3.37%	4.42%
SCOTI	2,500,000.00	8.43%	8.84%
BCCR	1,793,217.68	6.05%	8.38%
Gobierno	210,000.00	0.71%	0.00%
Total	29,652,445.42	100.00%	100.00%



BN SuperFondo Dólares

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	1.25%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	1.28%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.09%
Total	1.37%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

El ajuste a la baja de las tasas de interés en dólares ha sido más lento en nuestro país que en Estados Unidos. Esta situación ha permitido que los Fondos de Inversión de corto plazo sustituyan inversiones en el exterior, por certificados de depósito a plazo emitidos en el mercado costarricense y atrasen el efecto de la disminución en las tasas de interés. Sin embargo para el tercer trimestre, el efecto de la tendencia a la baja en las tasas de interés ya se refleja en un rendimiento más bajo. La renovación del portafolio se hace en condiciones de menos favorables, de manera que conforme las inversiones realizadas en el primer semestre vencen, el rendimiento de los fondos de inversión disminuye.

Bajo este escenario, el rendimiento de SuperFondo Dólares se ubicó en 0.80% en los últimos 30 días y 2.16% en los últimos doce meses. Este desempeño supera el promedio de los últimos 30 días de la industria en 0.11%.

El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin se estructuró un portafolio de inversión mixto, 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 27.71 unidades de rendimiento y supera ampliamente al promedio de la industria. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.09%. 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 0.20.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$29.65 millones, de los cuales un 65% se encuentra invertido en valores del sector público y un 35% en valores del sector privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 200 días. BN SuperFondo Dólares cumple con los límites de diversificación establecidos por la Superintendencia General de Valores.

Riesgos

	Al 30/06/09	Al 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	0.23	0.21	0.16
Duración modificada	0.22	0.20	0.15
Desviación estandar*	0.18%	0.09%	0.19%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	1.20%
Plazo de permanencia*	0.57	0.55	0.29
Coeficiente de liquidez*	4.00%	4.64%	N/A

* Datos últimos 365 días.

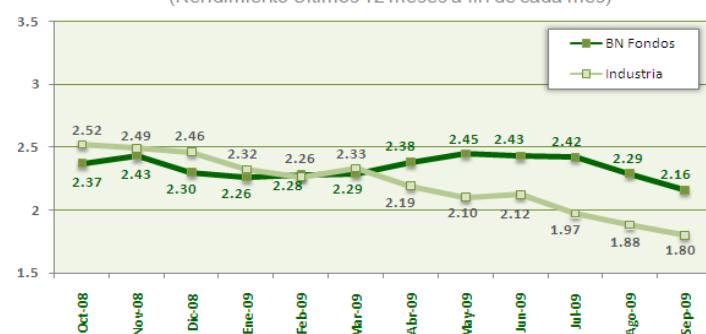
Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	0.80%	0.69%
Últimos 30 días no anualizado	0.07%	0.06%
Últimos 12 meses	2.16%	1.80%

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

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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El objetivo del Fondo no es generarle una renta periódica al inversionista, en el sentido de que este no paga los rendimientos en forma periódica sobre las inversiones, sino más bien, buscar realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar su inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡1.028829920 (al 30 de setiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

Tipo de Fondo:

Fondos del Mercado de Dinero que permiten realizar inversiones con el respaldo de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Nacional de Costa Rica y al mismo tiempo tienen la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero, permitiendo obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

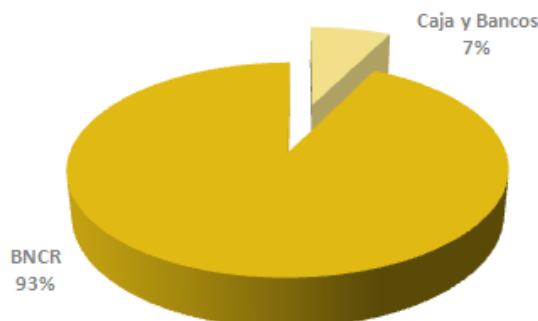
Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

BN FonDepósito Colones

30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	240,165,159.86	7.33%	26.19%
cdp-BNCR	3,035,000,000.00	92.67%	73.81%
Total	3,275,165,159.86	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	240,165,159.86	7.33%	26.19%
BNCR	3,035,000,000.00	92.67%	73.81%
Total	3,275,165,159.86	100.00%	100.00%



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	1.02%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	1.05%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

En el mes de julio la tasa básica alcanzó su nivel más alto del año. Desde entonces se ha reducido en 125 puntos base y se encuentra en 11.50%. Esta corrección en las tasas de interés en colones se fundamenta en la disminución en el nivel de inflación. En el último año la tasa de aumento en el índice general de precios ha disminuido a un 4.83% y se encuentra en un mínimo histórico.

El principal objetivo del BN FonDepósito 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 7.86%.

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 9.43 unidades de rendimiento y supera ampliamente el promedio de la industria. 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 FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.75%. 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 0.17%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢3,275 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 69 días.

Riesgos

	Promedio de la Industria 30/09/09		
	AI 30/06/09	AI 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	0.30	0.19	0.19
Duración modificada	0.28	0.17	0.18
Desviación estandar*	1.16%	0.75%	1.28%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.50%
Plazo de permanencia*	1.98	0.76	0.13
Coeficiente de liquidez*	4.50%	4.50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	7.86%	7.71%
Últimos 30 días no anualizado	0.66%	0.64%
Últimos 12 meses	7.57%	7.26%

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

"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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009."



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:

\$1.002798863 (al 30 de setiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

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 de

Centroamericana S.A.

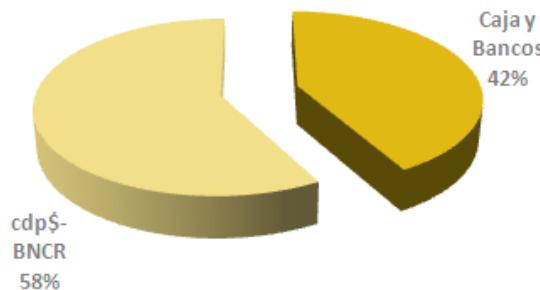
Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

BN FonDepósito Dólares

30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	5,415,940.38	41.93%	54.47%
cdp\$-BNCR	7,500,000.00	58.07%	45.53%
Total	12,915,940.38	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	5,415,940.38	41.93%	54.47%
BNCR	7,500,000.00	58.07%	45.53%
Total	12,915,940.38	100.00%	100.00%



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.77%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.77%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	AI 30/06/09		Promedio de la Industria 30/09/09
	AI 30/09/09	AI 30/09/09	
Duración	0.46	0.28	0.19
Duración modificada	0.45	0.27	0.19
Desviación estandar*	0.25%	0.11%	0.17%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.60%
Plazo de permanencia*	0.89	0.28	0.18
Coeficiente de liquidez*	4.50%	4.50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	0.92%	0.64%
Últimos 30 días no anualizado	0.08%	0.05%
Últimos 12 meses	0.96%	1.93%

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

“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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”

Informe de la Administración

En el tercer trimestre, el efecto de la tendencia a la baja en las tasas de interés en dólares se refleja en un rendimiento más bajo, para los Fondos de Inversión del mercado de dinero. A medida que las inversiones realizadas en el primer semestre vencen, la renovación del portafolio se hace en condiciones de menos favorables. De manera que conforme avanza el año y la tendencia continúa, el rendimiento de los fondos de inversión disminuye.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de FonDepósito Dólares se ubica en 0.92% en los últimos 30 días.

El principal objetivo del FonDepósito 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 8.74 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.11%. 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 0.27.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$9.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 102 días y coincide con el plazo de permanencia en el Fondo, que también es de 102 días.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adaptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

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 colones)

Valor de la participación:

₡2.129412090 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de 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:

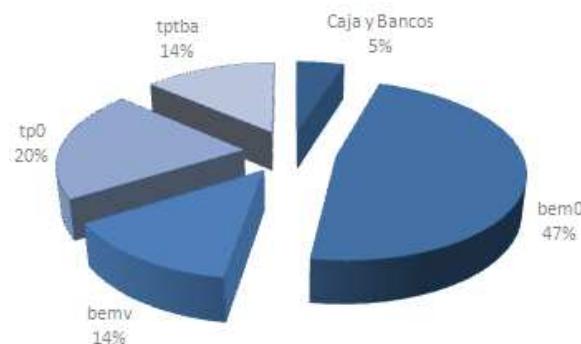
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

BN RediFondo Colones 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	36,264,614.96	4.93%	4.52%
bem0	350,000,000.00	47.54%	42.97%
bemv	100,000,000.00	13.58%	23.87%
tp0	150,000,000.00	20.37%	14.32%
tptba	100,000,000.00	13.58%	14.32%
Total	736,264,614.96	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	36,264,614.96	4.93%	4.52%
BCCR	450,000,000.00	61.12%	66.84%
Gobierno	250,000,000.00	33.96%	28.65%
Total	736,264,614.96	100.00%	100.00%



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

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)***	0.50%
Total	3.03%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	AI 30/06/09	AI 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	0.39	0.44	2.10
Duración modificada	0.35	0.39	0.67
Desviación estandar*	1.26%	1.36%	1.50%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	1.50%
Plazo de permanencia*	0.59	0.61	0.72
Coeficiente de liquidez*	2.23%	2.28%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	11.33%	9.22%
Últimos 30 días no anualizado	0.94%	0.77%
Últimos 12 meses	4.33%	4.17%

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

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre del año se ha registrado una tendencia a la baja en la tasa de interés en colones. Esta tendencia es resultado de la disminución en el nivel de inflación. Debido a que las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. Así, el valor del portafolio de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés.

Bajo este ambiente, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 11.33% en los últimos 30 días y un 4.33% los últimos doce meses y supera al promedio de la industria en 16 puntos porcentuales. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢3,608 mensuales.

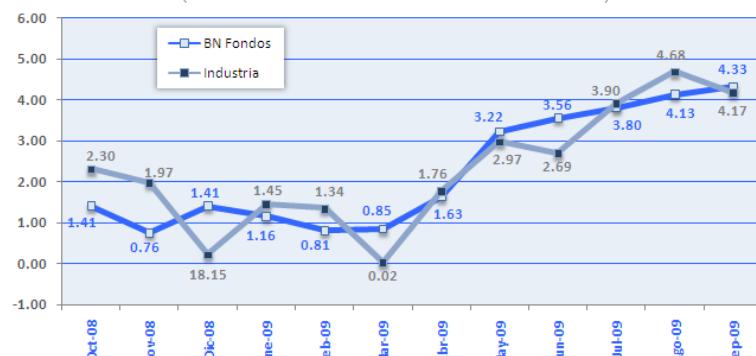
El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 1.58 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una menor volatilidad de rendimientos que la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 1.36% y mejora el promedio de la industria en 14 puntos. 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 0.39.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ¢736 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 160 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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adoptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

\$1.228682612 (al 30 de setiembre del 2009)

Fecha de 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:

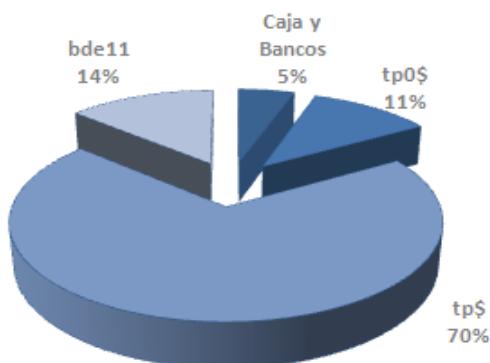
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

BN RediFondo Dólares 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	115,178.60	5.20%	4.34%
tp0\$	250,000.00	11.29%	15.94%
tp\$	1,550,000.00	69.97%	60.59%
bde11	300,000.00	13.54%	19.13%
Total	2,215,178.60	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	115,178.60	5.20%	4.34%
Gobierno	2,100,000.00	94.80%	95.66%
Total	2,215,178.60	100.00%	4.34%



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	1.79%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.26%
Total	2.05%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Al 30/06/09	Al 30/09/09	Promedio
			de la Industria
			30/09/09
Duración	1.41	1.11	0.86
Duración modificada	1.34	1.06	0.82
Desviación estandar*	0.82%	0.97%	2.20%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.20%
Plazo de permanencia*	0.53	0.39	2.37
Coeficiente de liquidez*	5.38%	5.32%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	2.37%	6.43%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.54%
Últimos 12 meses	4.30%	5.52%

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

Informe de la Administración

La política monetaria expansiva aplicada por la Reserva Federal de los Estados Unidos desde diciembre del año pasado, mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%. Esta situación ha propiciado que en nuestro país el ajuste de las tasas de interés en dólares también haya sido hacia la baja.

Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. El valor de mercado de los activos de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado, se incrementa por efecto de la disminución en las tasas de interés y esto genera un aumento en el valor de participación que se refleja en un rendimiento más elevado.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 2.37% y en 4.30% en los últimos doce meses.

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 2.45 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 0.97% y mejora en 123 puntos base el promedio industrial. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.06. El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$2.21 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 405 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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, son Fondos de crecimiento que le permiten al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

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 ₡100,000 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡2.942.007.910 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de 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 en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable por hasta el 20% de la cartera. Los valores que invierte el Fondo están denominados en colones y registrados en el mercado local o internacional.

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

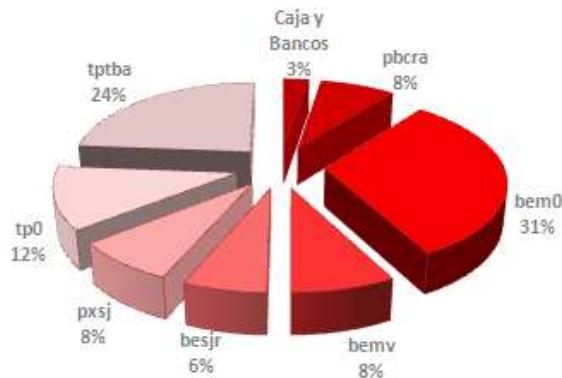
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

BN CreciFondo Colones 30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	16,976,696.79	2.69%	1.42%
bem0	200,000,000.00	31.65%	30.44%
bemv	50,000,000.00	7.91%	7.25%
besjr	40,000,000.00	6.33%	5.80%
pxsj	50,000,000.00	7.91%	7.25%
tp0	75,000,000.00	11.87%	26.09%
tptba	150,000,000.00	23.74%	21.75%
pbcra	50,000,000.00	7.91%	0.00%
Total	631,976,696.79	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	16,976,696.79	2.69%	1.42%
BSJ	90,000,000.00	14.24%	13.05%
BCCR	250,000,000.00	39.56%	37.69%
Gobierno	225,000,000.00	35.60%	47.84%
BCR	50,000,000.00	7.91%	0.00%
Total	631,976,696.79	100.00%	100.00%



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

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)***	0.13%
Total	2.66%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/09	Al 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	0.37	0.44	1.26
Duración modificada	0.32	0.38	0.73
Desviación estandar*	0.92%	1.68%	1.82%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	2.40%
Plazo de permanencia*	2.65	2.82	1.07
Coeficiente de liquidez*	1.30%	1.33%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	12.07%	11.69%
Últimos 30 días no anualizado	1.01%	0.97%
Últimos 12 meses	6.46%	7.43%

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

Informe de la Administración

La disminución de la inflación a niveles históricamente bajos ha generado una corrección a la baja en la tasa de interés en colones. Debido a la relación inversa que existe entre las tasas de interés y el precio de los bonos, esta corrección ha provocado un aumento en el valor de los activos de los portafolios de inversión. De esta manera, el valor de participación de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado, se ha beneficiado con un mayor aumento en último trimestre.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 12.07% los últimos 30 días y 6.46% para los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,383 mensuales.

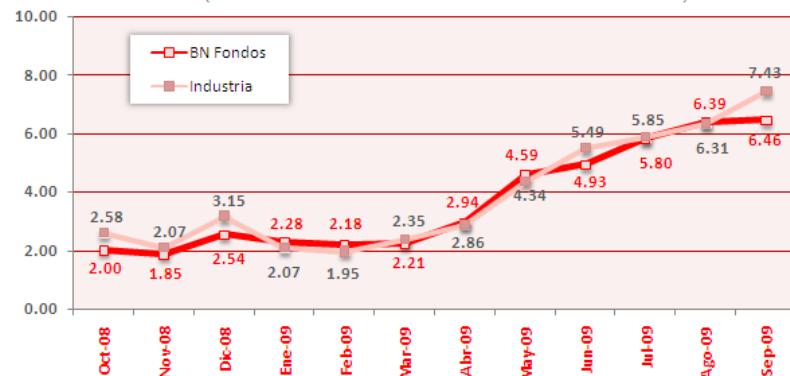
El principal objetivo de BN CreciFondo Colones es incrementar en forma constante a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo 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. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.08 unidades de rendimiento.

Por otra parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 1.68% y mejora el promedio de la industria en 14 puntos base. 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 0.38.

El total de activos netos administrados asciende a ₡632 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público costarricense y un 14% en emisores bancarios del sector privado, con una vida media de 160 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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009.”



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1º de julio al 30 de septiembre del 2009

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, son Fondos de crecimiento que le permiten al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

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 \$500 (quinientos dólares)

Valor de la participación:

₡1.446291963 (al 30 de septiembre del 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares , no seriado, en la cual invierte en títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable por hasta el 20% de la cartera. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

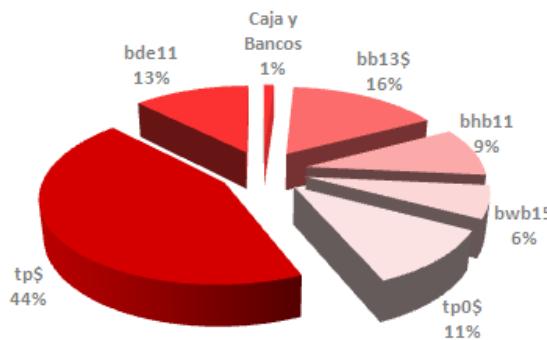
Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares

30 de Setiembre 2009



Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	17,388.42	1.08%	3.51%
bcu\$	-	0.00%	7.62%
bhb11	150,000.00	9.31%	9.52%
bw15	100,000.00	6.21%	6.35%
tp0\$	175,000.00	10.87%	15.87%
tp\$	708,000.00	43.96%	44.44%
bde11	200,000.00	12.42%	12.70%
bb13\$	260,000.00	16.15%	0.00%
Total	1,610,388.42	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2009	% CARTERA al 30/09/2009	% CARTERA al 30/06/2009
Caja y Bancos	17,388.42	1.08%	3.51%
BCUST	-	0.00%	7.62%
HSBCF	150,000.00	9.31%	9.52%
WACHO	100,000.00	6.21%	6.35%
Gobierno	1,083,000.00	67.25%	73.00%
BPDC	260,000.00	16.15%	0.00%
Total	1,610,388.42	100.00%	100.00%



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.05%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.09%
Total	2.14%

(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

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Promedio de la Industria 30/09/09	
	Al 30/06/09	Al 30/09/09
Duración	1.15	1.00
Duración modificada	1.09	0.95
Desviación estandar*	0.99%	1.07%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%
Plazo de permanencia*	7.34	6.92
Coeficiente de liquidez*	0.58%	0.59%
N/A		

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	10.20%	6.49%
Últimos 30 días no anualizado	0.85%	0.54%
Últimos 12 meses	5.48%	5.31%

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

Informe de la Administración

En Estados Unidos la tasa de interés de política monetaria se mantiene en 0.25% desde diciembre del año pasado y al no existir presiones inflacionarias, es probable que se mantenga en ese nivel por un periodo extenso. Esta situación ha permitido que en nuestro país el ajuste de las tasas de interés en dólares también sea hacia la baja.

El desempeño de BN CreciFondo Dólares se ha visto favorecido por esta tendencia. El precio de los bonos se relaciona inversamente con la tasa de interés de mercado. Una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. Así, el valor de mercado de los portafolios se incrementa y se genera un aumento en el valor de participación que se refleja en un mayor rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en 10.20% en los últimos 30 días y 5.48% en los últimos doce meses. El desempeño de los últimos doce meses del Fondo supera en 17 puntos base (centésimas de rendimiento) el promedio de la industria que cerró en 5.31%.

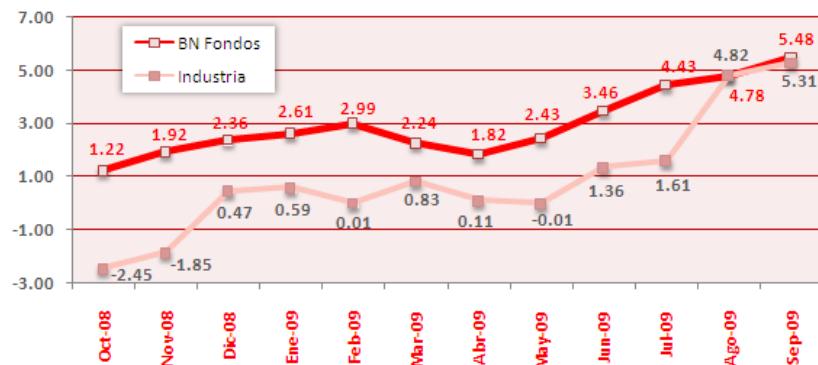
El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector corporativo; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.83 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 0.99%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.95.

El total de activos netos administrados asciende a \$1.61 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 68% en valores del sector público y un 32% en valores corporativos, con una vida media de 365 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 30 de septiembre del 2009."



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:

US \$10,000.00

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 887

Fecha última negociación en mercado secundario: 16 de abril del 2008

Valor de la participación en la última negociación: \$3,678.72

Valor de la participación a la fecha de corte: \$2,572.06

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa, subcuenta en CEVAL a nombre del Fondo.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de 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

BN FHIPO
30 SEPTIEMBRE 2009



Riesgos

	Al 30/06/09		Al 30/09/09	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0.004	N/A	0.004	N/A
Desviación estandar 12 meses	0.84%	N/A	0.95%	N/A
Porcentaje de ocupación con mas de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A



FHIPo Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°21 / Del 1° de julio al 30 de septiembre del 2009

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	N/A
Entidad Comercializadora	N/A
Otros gastos operativos(2)**	0.94%
Subtotal	1.44%
Al Puesto de Bolsa (3)***	N/A
Total	1.44%

Rendimientos

		FHIPo al 31/03/09	Promedio de la Industria al 31/03/09
Últimos 12 meses	Líquido	4.81%	N/A
	Total	4.81%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	4.21%	N/A
	Total	4.21%	N/A

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPo

Detalle Pagos de Principal Al 30 de septiembre del 2009

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
Dic-02	\$10,217.87	\$697.98
Dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
Dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
Dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
Dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
Dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
Dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
Sep-09	\$2,572.06	\$7,504.02

"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 como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 30 de septiembre del 2009."

Informe de la Administración

Informe de Gestión

Al 30 de setiembre del 2009 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$2.29 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 11 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$2.12 millones, que representan un 50.12% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 92.61% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2009 por US\$36,924.28. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$10,805.25, dando como resultado una utilidad neta de US\$26,119.03.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2009 es de 4.63%, con una utilidad por participación de US\$29.45. El rendimiento del trimestre anterior fue de 5.05% y el rendimiento del mes de setiembre 2009 fue de 4.21%. Durante este trimestre la última hipoteca del grupo alcanzó una madurez de siete años, lo cual conlleva a un cambio de tasa de interés de fija a variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de setiembre fue de 0.72875%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.95%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2009, el cual ha venido presentado un incremento debido a la reducción de la cartera hipotecaria. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 7.12% debido a una cuota pendiente de pago del mes de agosto por parte de un deudor por un monto de US1,645.86, la cual se normalizó en el mes de octubre. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca.

Valor contable 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, así como el valor contable final de las participaciones:



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Este Mega Fondo de Inversión (Fondo de Fondos de Inversión) le permite al inversionista participar en el mercado de Bienes Raíces local o internacional, dado que su cartera está compuesta por participaciones de Fondos Inmobiliarios o "shares" de instrumentos como los REIT's (Real Estate Investment Trusts).

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

\$5,000.00 (cinco mil dólares)

Valor de la participación:

\$4,319.3741000 (al 30 de septiembre 2009)

Fecha de inicio de operaciones:

31 de octubre del 2007

Tipo de Fondo:

Este es un Fondo de inversión cerrado, donde no existe recompra de las participaciones por parte del Fondo. Es un Fondo no seriado y se denomina de ingreso.

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrA - f 4. 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.

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.28%
Subtotal	0.78%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.78%

Informe de la Administración

La perspectiva de generación de ganancias por plusvalías en el mercado inmobiliario ha cambiado como consecuencia de la crisis inmobiliaria. Además la disminución en la actividad económica aumenta el peligro de desocupación y podría afectar la generación de ingresos por alquiler. Ante esta perspectiva durante los primeros meses del año generó un exceso de oferta de participaciones de Fondos de Inversión Inmobiliarios que se tradujo en una disminución en el valor de mercado de las participaciones. En meses recientes, el precio de las participaciones se ha estabilizado. Sin embargo aún no hay señales de un nuevo aumento en la demanda que pueda motivar una recuperación de precios.

BN MegaReit, es un Mega Fondo de Inversión cerrado con un plazo al vencimiento indefinido. La cartera activa está compuesta por Fondo Inmobiliarios. La principal característica que identifica a este tipo de activos es que su portafolio se compone principalmente de bienes inmuebles y su objetivo es obtener beneficios mediante el alquiler o venta de los bienes inmuebles.

La crisis del mercado inmobiliario perjudicó el desempeño del Mega Fondo. Esta situación se refleja en un rendimiento anualizado de 4.98% los últimos 30 días y -4.55% los últimos doce meses.

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 un rendimiento negativo de 1.32 unidades. Los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN MegaReit posee una desviación estándar de rendimiento de 4.18%. Por la naturaleza de la cartera activa, este Mega Fondo arroja valores en los indicadores de riesgo muy diferentes a los valores generados en los portafolios de los Fondos de Inversión que invierten en valores de deuda.

El total de activos netos administrados por el Mega Fondo asciende a \$816 mil, que se encuentra invertidos en cinco Fondos de Inversión con una concentración entre 6.2% y 8.7% cada uno.

Rendimientos

Al costo:	Al 30 septiembre del 2009	Promedio de la Industria al 30/09/09
Últimos 30 días	1.36%	27.63%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	2.30%
Últimos 12 meses	1.17%	8.04%

Al precio de mercado:

Últimos 30 días	4.98%	27.63%
Últimos 30 días no anualizado	0.42%	2.30%
Últimos 12 meses	-4.55%	8.04%

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

Riesgos

Al costo:	Al 30/06/09	Al 30/09/09	Promedio de la Industria 30/09/09
Duración	N/A	N/A	N/A
Duración modificada	N/A	N/A	N/A
Desviación estandar*	6.96%	4.18%	5.50%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.10%
Plazo de permanencia*	N/A	N/A	N/A
Coeficiente de liquidez*	N/A	N/A	N/A

* Datos últimos 365 días.

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 3do trimestre del 2009.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-189-09	06-jul-09	Aumento en el capital social
GG-192-09	08-jul-09	Distribución beneficios y capital FHIPO
GG-197-09	10-jul-09	Finiquito contrato entidad comercializadora Improsa Valores S.A.
GG-198-09	16-jul-09	Distribución de beneficios BN MegaReit
GG-199-09	16-jul-09	Modificación comisión BN DinerFondo Euros, nd
GG-225-09	05-ago-09	Renuncia fiscal Junta Directiva
SGR-0289-2009	06-ago-09	Conformación Comité Corporativo de Riesgo
GG-232-09	12-ago-09	Acuerdo desinscripción BN FondoGlobal y modificación de comisión de administración
SCR-16712009	13-ago-09	Ratificación calificación de FHIPO
GG-238-09	21-ago-09	Nombramiento al Sr. Rolando Tomás Guardia Carazo como fiscal de la Junta Directiva
SCR-17602009	09-set-09	Ratificación calificación Fondos Financieros
GG-262-09	23-set-09	Ratificación nombramientos en Comités de Apoyo
GG-264-09	28-set-09	Prórroga para inicio de operaciones de los Fondos: BN Las Cumbres Colones y Dólares, nd
GG-271-09	30-set-09	Modificaciones menores al Prospecto del Fondo BN RediFondo Mensual Colones, nd.
GG-272-09	30-set-09	Modificaciones menores al Prospecto del Fondo BN CreciFondo Dólares, nd.
GG-273-09	30-set-09	Modificaciones menores al Prospecto del Fondo BN RediFondo Trimestral Dólares, nd.

Le recordamos que el pasado 21 de agosto se procedió con la liquidación del Fondo de Inversión **BN FondoGlobal**. En su liquidación, se siguió el procedimiento que sobre el particular establece la normativa vigente y todos los inversionistas recibieron sus aportes en las mismas condiciones. Este producto se cerró, debido a las condiciones de los mercados financieros internacionales de los últimos meses, los cuales provocaron una significativa volatilidad de precios en los instrumentos de renta fija en los cuales invertía este Fondo, por lo que esta situación repercutió en su desempeño. Aunado a lo anterior, se presentó, un cambio normativo propiciado por el regulador (SUGEVAL), que obligó a establecer comisiones de retiro anticipado, esquema que no existía en el diseño original de este producto. Como consecuencia de lo anterior, se observó un bajo interés de los inversionistas de mantenerse en este Fondo.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

La información actualizada nos permite tener una mejor comunicación y con ello ofrecerle un mejor servicio. Si su información personal ha cambiado recientemente, como por ejemplo sus números de teléfono, su lugar de residencia o de trabajo, su correo electrónico, etc.; es conveniente que nos lo haga saber para así poder actualizar sus registros.
¡Contáctenos al 2211-2888!

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 los posibles cambios en la tasa de interés bajo la premisa financiera: "A mayor duración mayor riesgo"

Por ejemplo, una duración de 105 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 205 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 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 205%, uno con una desviación estándar de 2% y en 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 13.5% a un 3.5%.

Coeficiente de endeudamiento:

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

Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada ₡1,000 de activos del Fondo ₡100 fueron 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 sabe comparar con la duración de la cartera del Fondo de inversión."A mayor disparidad de tiempo entre la duración de la 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:

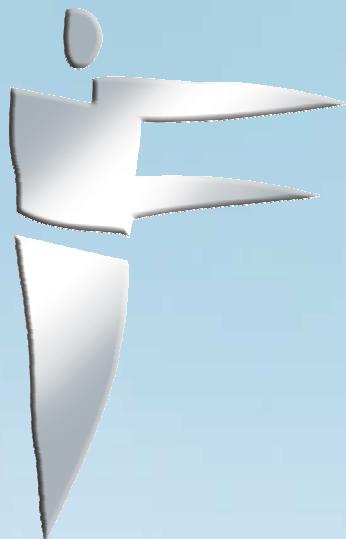
El Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asume.

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 comportamientos se recomienda al inversionista utilizar Fondos de características similares (igual moneda, objetivo, entre otros).

Coeficiente de liquidez:

Es un requerimiento de liquidez mínima, para los Fondos de inversión. Tiene el propósito de que el Fondo disponga de los 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. Es 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 2211-2900 / Fax 2258-5431
Apartado postal 10192-1000 San José, Costa Rica
bnfondos@bncri.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.