

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 2do Trimestre * Año 8 * N° 28

**DE ABRIL A
JUNIO 2011**



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 No diversificado	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
De su interés	28
Algunos conceptos a considerar	29

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

En el segundo trimestre del año, el Banco Central ha procurado avanzar en la creación de las condiciones necesarias para que la tasa de interés de muy corto plazo se convierta en el principal instrumento de política monetaria. El objetivo del Banco Central es utilizar la tasa de interés para influir en los principales determinantes de la inflación.

Así, en el segundo semestre del año pasado, el Banco Central estableció que la Tasa de Política Monetaria (TPM) se constituyera en el costo máximo de financiamiento para los intermediarios financieros en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). Además, implementó el corredor de tasas de interés y fijó la TPM en 6.50% como techo del corredor. En junio de este año implementa una nueva operativa y establece la TPM como un nivel "objetivo" que pasa a ser el centro del corredor de tasas y la fija en 5.00%. Bajo el nuevo esquema, el Banco Central se compromete a prestar en el MIL a un día plazo con un costo de 100 puntos base (pbs) arriba de la TPM y a captar a un día plazo con un rendimiento de 100 pbs por debajo de la TPM. Además implementa un mecanismo de subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez a uno, siete y quince días plazo; para inyectar o contraer liquidez según sea la necesidad del mercado. La TPM marca el costo mínimo y el rendimiento máximo en las Operaciones Diferidas de Liquidez.

En principio la reducción de la TPM de 6.50% a 5.00% aparenta ser brusca. Sin embargo, debido al cambio de operativa que acompañó a la reducción, se debe considerar que el costo máximo de financiamiento se redujo únicamente 50 pbs y no en los 150 pbs que se redujo la TPM. Por esta razón es que otros indicadores del mercado no han reaccionado bruscamente. Por ejemplo la Tasa Básica Pasiva se encuentra en 7.25% y durante el trimestre registró un mínimo de 7.00% en mayo y un máximo de 7.50% en junio. Con los cambios implementados por el Banco Central, es de esperar que el rendimiento de los instrumentos de corto plazo se tienda a mover con la TPM.

Por su parte, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor IPC del mes de junio alcanzó un 0.56% y registra una variación interanual del 5.17%. Además, el Índice Subyacente de Inflación ISI aumentó 0.13% en junio y registra una variación interanual de 4.64%. El ISI es utilizado como indicador de la tendencia de mediano y largo plazo de la inflación. Para su cálculo se eliminan las variaciones de precios de los bienes y servicios fijados por la Autoridad Reguladora de Servicios Públicos y de los productos afectados por estacionalidad (bienes de origen agrícola). Por eso se dice que el ISI aísla las variaciones en precios relativos y logra capturar los movimientos permanentes del nivel general de precios.

La variación interanual del IPC permanece ligeramente por encima del objetivo del 5% que estableció el BCCR y se mantiene dentro del rango definido de 4% a 6%. La variación interanual del ISI también se mantiene baja, no obstante muestra un incremento importante con respecto a octubre del 2010 cuando registró un mínimo interanual de 2.68%. Esto no se puede considerar una alerta temprana de inflación, sin embargo es una señal de precaución porque en el segundo semestre del año se suele registrar un nivel de inflación mayor al del primer semestre.

En el mercado secundario la demanda de los bonos en colones se ha incrementado producto de un abundante nivel de liquidez que administran los participantes. Ante la mayor demanda de bonos, su precio se incrementa y el rendimiento o tasa de interés disminuye. Estos movimientos de precios favorecen la rentabilidad observada de los fondos de inversión financieros que valoran a precios de mercado ya que aumenta el valor de los títulos que se mantienen en cartera.

Para el tercer trimestre no se evidencia de un cambio de tendencia en las tasas de interés en colones. Sin embargo hay que prestar atención a la evolución de los indicadores económicos, porque de registrarse un aumento en la inflación, las tasas de interés en colones tenderían a subir, para mantener su nivel real.

Moneda Internacional Dólares

Durante el segundo trimestre del año, las tasas de interés en Estados Unidos se han movido a la baja.

El rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años pasó de 3.43% en abril a 3.16% en junio, registrando un mínimo de 2.86% el 24 de ese mes. Desde diciembre del 2008 la Reserva Federal mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%, con el propósito de superar los efectos de la crisis económica. El principal objetivo de la Reserva Federal para mantener la tasa de interés baja es incentivar la actividad económica y disminuir el desempleo, sin embargo el efecto esperado ha tardado en manifestarse. La economía crece a una tasa por debajo del 3% y el desempleo se mantiene por encima del 9%.

Además del lento crecimiento económico, entró en escena otro riesgo importante. En mayo el Gobierno de los Estados Unidos alcanzó el límite de endeudamiento que tiene autorizado por el Congreso. Estados Unidos es uno de los pocos países en donde el límite de endeudamiento debe ser autorizado por el poder legislativo. El actual límite de endeudamiento es de \$14.3 trillones, y si no se incrementa el Gobierno no tendrá la posibilidad de atender sus deudas vencidas y los gastos corrientes al mismo tiempo; así que tendría que dejar de pagar las deudas o recortar el gasto, algo que se considera "impensable". Esta es una situación que se ha dado en otras ocasiones conforme la deuda pública ha ido creciendo. Sin embargo, en esta ocasión el acuerdo de incremento en el límite se ha demorado porque no se logra un consenso en el Congreso. Para aprobar el incremento, los representantes republicanos pretenden recortes de \$2 trillones en los gastos del gobierno. El riesgo de no alcanzar un acuerdo se traduciría en aumentos en las tasas de interés, lo que afectaría el crecimiento económico y a los mercados financieros globales.

En Costa Rica las tasas de interés en dólares también se mantienen bajas. La tasa de interés a seis meses plazo se ubica en 0.92% y supera considerablemente el rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos de ese mismo plazo. Así, los Fondos de Inversión continúan concentrando sus portafolios en valores emitidos en el mercado costarricense.

El rendimiento de los bonos con plazos superiores a un año continúa a la baja, aunque el ajuste es más leve que en trimestres anteriores. El rendimiento del Bono de Deuda Externa con vencimiento el 2013 se ha reducido de un 1.34% en marzo a 1.20% en junio. Esta situación favorece el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. La expectativa es que la Fed mantendrá la Fed Funds Rate en su nivel actual durante lo que resta del año. Así que la probabilidad de generar mayores ganancias por valoración a precios de mercado continúa siendo favorable pero limitada. Para administrar la sensibilidad de precios de las carteras de ingreso y crecimiento, se buscará mantener la duración los portafolios.

Moneda Internacional Euros

Luego de mantener la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00% durante dos años, en abril el Banco Central Europeo modificó su política monetaria y la incrementó a un 1.25%. La principal de consideración del BCE fue mantener la tasa de inflación en línea con el nivel objetivo.

No obstante, la inflación no es el principal riesgo que afecta el mercado en Europa. Por las implicaciones económicas y el riesgo de contagio, el principal riesgo de mercado es la situación crediticia de Grecia. El porcentaje de endeudamiento del gobierno heleno alcanzó en el 2010, un 142.80% del Producto Interno Bruto y el déficit fiscal un 10.50%. La falta de confianza de los inversionistas por la situación crediticia del país ha llevado los tipos de interés de la deuda pública a máximos históricos; el rendimiento del bono griego de 3 años ha alcanzado un nivel de 26.68% y el costo de "asegurar" inversiones en deuda griega se ha incrementado en más de 1,100 puntos base. Actualmente asegurar una inversión de un millón de deuda griega tiene un costo de 246 mil. Así, el alto endeudamiento y el bajo desempeño de las finanzas públicas generan una enorme incertidumbre sobre la capacidad del país para hacer frente a los pagos de la deuda y han obligado la aprobación de medidas de austeridad que incluyen aumentos de impuestos, privatizaciones y recortes en sector público.

Para enfrentar este ambiente de incertidumbre, las inversiones de BN DinerFondo Euros se realizan en emisiones del Gobierno de Alemania y en otros emisores con calificación de riesgo crediticio AA y AAA.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

¢ 2.081339285 (al 30 de junio del 2011.)

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

58, 662, 969,290.62

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

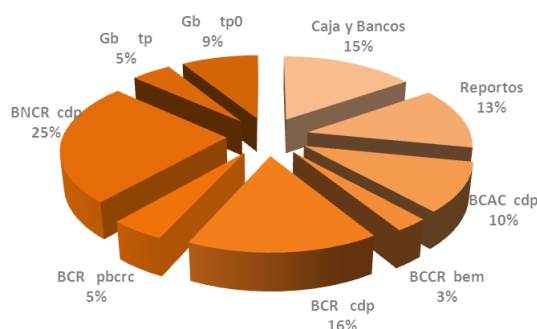
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 DinerFondo Colones
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	6,758,111,447.55	15.40%	21.40%
BCAC	4,450,000,000.00	10.14%	10.64%
BCR	8,954,545,455.00	20.40%	19.22%
BNCR	11,000,000,000.00	25.06%	23.26%
BCCR	1,220,000,000.00	2.78%	0.00%
Gobierno	5,925,000,000.00	13.50%	10.38%
Reportos	5,589,464,536.33	12.73%	15.10%
Total	43,897,121,438.88	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	6,758,111,447.55	15.40%	21.40%
Reportos	5,589,464,536.33	12.73%	15.10%
pbrcrc	2,000,000,000.00	4.56%	5.98%
bem	1,220,000,000.00	2.78%	0.00%
cdp	22,404,545,455.00	51.04%	47.14%
tp0	3,900,000,000.00	8.88%	10.38%
tp	2,025,000,000.00	4.61%	0.00%
Total	43,897,121,438.88	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°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,20	0,15	0,16
Duración modificada	0,19	0,14	0,16
Desviación estándar*	0,54%	0,31%	0,41%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,50%
Plazo de permanencia*	0,07	0,07	0,18
Coefficiente de liquidez*	9,75%	9,24%	N/A

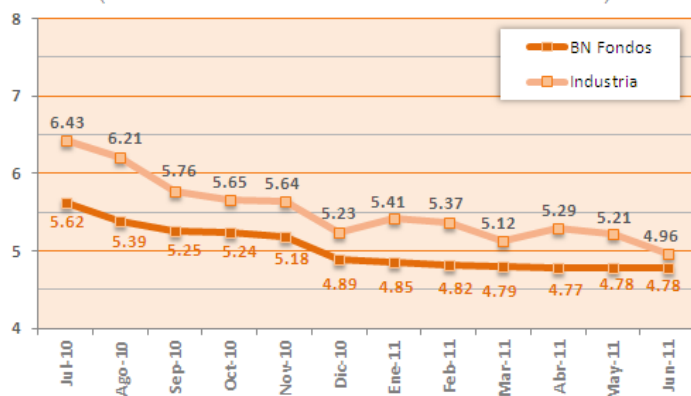
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	4,22%	4.27%
Últimos 30 días no anualizado	0,35%	0,36%
Últimos 12 meses	4,78%	4.96%

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 junio del 2011.

Informe de la Administración

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor IPC del mes de junio alcanzó un 0.56% y registra una variación interanual del 5.17%. Este resultado está ligeramente por encima del objetivo del 5% que estableció el BCCR y se mantiene dentro del rango definido de 4% a 6%. Además, el Índice Subyacente de Inflación ISI aumentó 0.13% en junio y registra una variación interanual de 4.64%. Esta variación también se mantiene baja, no obstante muestra un incremento importante con respecto a octubre del 2010 cuando registró un mínimo interanual de 2.68%. Esto no se puede considerar una alerta temprana de inflación, sin embargo es una señal de precaución porque en el segundo semestre del año se suele registrar un nivel de inflación mayor al del primer semestre.

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 4.22% y el rendimiento del último año en 4.78%

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 16.47 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.31%. 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 0.14%.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢43,897 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 54 días, sin considerar el efectivo.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

\$ 1.191297703 (al 30 de junio del 2011.)

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

147, 440,068.91

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

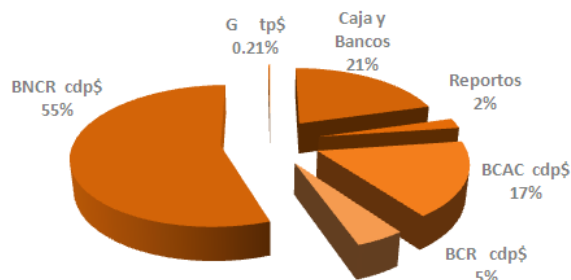
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 DinerFondo Dólares
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	22,671,421.04	20.52%	25.25%
Reportos	2,575,493.43	2.33%	1.30%
BCAC	19,000,000.00	17.20%	11.81%
BNCR	61,000,000.00	55.22%	57.72%
BCR	5,000,000.00	4.53%	3.28%
Gobierno	229,000.00	0.21%	0.66%
Total	110,475,914.47	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	22,671,421.04	20.52%	25.25%
Reportos	2,575,493.43	2.33%	1.30%
cdp\$	85,000,000.00	76.94%	72.80%
tp\$	229,000.00	0.21%	0.66%
Total	110,475,914.47	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 Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
----------------------------	-------

Riesgos

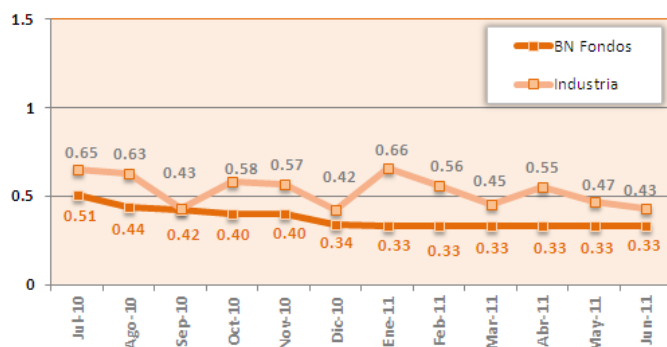
	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,28	0,24	0,16
Duración modificada	0,27	0,24	0,16
Desviación estándar*	0,18%	0,07%	0,02%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,80%
Plazo de permanencia*	0,16	0,15	0,16
Coefficiente de liquidez*	5,06%	5,38%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	0,26%	0,41%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,03%
Últimos 12 meses	0,33%	0,43%

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 junio del 2011.

Durante el segundo trimestre del año, las tasas de interés en Estados Unidos se han movido a la baja. El rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años pasó de 3.43% en abril a 3.16% en junio, registrando un mínimo de 2.86% el 24 de ese mes. Desde diciembre del 2008 la Reserva Federal mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%, con el propósito de superar los efectos de la crisis económica. El principal objetivo de la Reserva Federal para mantener la tasa de interés baja es incentivar la actividad económica y disminuir el desempleo, sin embargo el efecto esperado ha tardado en manifestarse. La economía crece a una tasa por debajo del 3% y el desempleo se mantiene por encima del 9%.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 0.26% en los últimos 30 días y 0.33% en los últimos doce meses. 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 5.62 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 0.07%. 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 0.24.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$110 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 88 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 55 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

€ 1.056298801 (al 30 de junio del 2011.)

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

6, 443,409.31

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

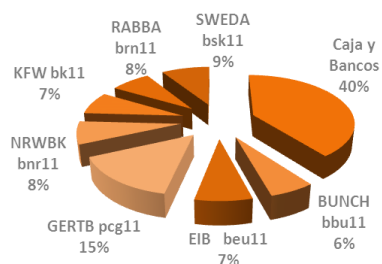
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

BN DinerFondo Euros
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 30/06/2011	al	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	2,631,705.27		39.68%	56.85%
BUNCH	400,000.00		6.03%	6.30%
EIB	500,000.00		7.54%	0.00%
GERTB	1,000,000.00		15.08%	0.00%
KFW	500,000.00		7.54%	0.00%
NRWBK	500,000.00		7.54%	0.00%
RABBA	500,000.00		7.54%	0.00%
SWEDA	600,000.00		9.05%	0.00%
BUNDE	-		0.00%	23.64%
DBKGY	-		0.00%	5.33%
BRABU	-		0.00%	7.88%
Total	6,631,705.27		100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	2,631,705.27	39.68%	56.85%
bbu11	400,000.00	6.03%	6.30%
beu11	500,000.00	7.54%	0.00%
pcg11	1,000,000.00	15.08%	0.00%
bk11	500,000.00	7.54%	0.00%
bnr11	500,000.00	7.54%	0.00%
brn11	500,000.00	7.54%	0.00%
bsk11	600,000.00	9.05%	0.00%
bdg11	-	0.00%	5.33%
bun11	-	0.00%	23.64%
blb 11	-	0.00%	7.88%
Total	6,631,705.27	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 Euros No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.25%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,14	0,28	N/A
Duración modificada	0,14	0,28	N/A
Desviación estándar*	0,04%	0,02%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,16	1,17	N/A
Coeficiente de liquidez*	1,38%	2,15%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	0,47%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,04%	N/A
Últimos 12 meses	0,27%	N/A

Luego de mantener la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00% durante dos años, en abril el Banco Central Europeo modificó su política monetaria y la incrementó a un 1.25%. La principal de consideración del BCE fue mantener la tasa de inflación en línea con el nivel objetivo. No obstante, la inflación no es el principal riesgo que afecta el mercado en Europa. Por las implicaciones económicas y el riesgo de contagio, el principal riesgo de mercado es la situación crediticia de Grecia. El alto endeudamiento y el bajo desempeño de las finanzas públicas generan una enorme incertidumbre sobre la capacidad del país para hacer frente a los pagos de la deuda y han obligado la aprobación de medidas de austeridad que incluyen aumentos de impuestos, privatizaciones y recortes en sector público.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.47% en los últimos 30 días y 0.27% 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 10.58 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 0.02%. 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 0.28. 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 valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 6.6 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre siete emisores con una concentración entre 6.03% y 15.08% cada uno. Además, posee un 39% de los activos en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 102 días.

"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 junio del 2011.



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

¢ 3.013054994 (al 30 de junio del 2011.)

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

9, 877, 654,342.60

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

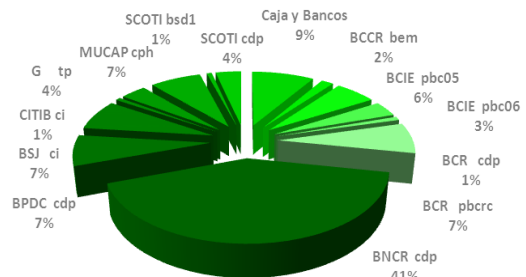
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	1,217,225,294.00	8.80%	20.58%
BCCR	238,000,000.00	1.72%	0.00%
BCIE	1,300,000,000.00	9.40%	0.00%
BNCR	5,750,000,000.00	41.59%	40.63%
BSJ	1,000,000,000.00	7.23%	7.11%
BCR	1,120,000,000.00	8.10%	11.38%
CITIB	100,000,000.00	0.72%	5.08%
SCOTI	600,000,000.00	4.34%	5.08%
BPDC	1,000,000,000.00	7.23%	10.16%
Gobierno	500,000,000.00	3.62%	0.00%
MUCAP	1,000,000,000.00	7.23%	0.00%
Total	13,825,225,294.00	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	1,217,225,294.00	8.80%	20.58%
cdp	7,370,000,000.00	53.31%	57.08%
ci	1,100,000,000.00	7.96%	12.19%
pbcr	1,000,000,000.00	7.23%	10.16%
bem	238,000,000.00	1.72%	0.00%
bsd1	100,000,000.00	0.72%	0.00%
cph	1,000,000,000.00	7.23%	0.00%
pbc05	800,000,000.00	5.79%	0.00%
pbc06	500,000,000.00	3.62%	0.00%
tp	500,000,000.00	3.62%	0.00%
Total	13,825,225,294.00	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 arbo económico. pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,21	0,22	0,19
Duración modificada	0,20	0,21	0,19
Desviación estándar*	0,72%	0,52%	0,43%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	2,40%
Plazo de permanencia*	0,50	0,42	0,21
Coefficiente de liquidez*	3,10%	2,93%	N/A

* Datos últimos 365 días.

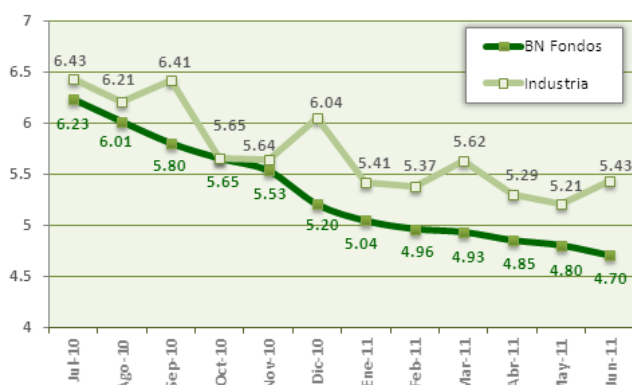
Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	3,70%	4.85%
Últimos 30 días no anualizado	0,31%	0,40%
Últimos 12 meses	4,70%	5.43%

"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 junio del 2011.

En el segundo trimestre del año, el Banco Central ha procurado avanzar en la creación de las condiciones necesarias para que la tasa de interés de muy corto plazo se convierta en el principal instrumento de política monetaria. En el mes de junio implementó una nueva operativa que establece la Tasa de Política Monetaria (TPM) como el centro del corredor de tasas y además la fija en un nivel de 5.00%. Bajo el nuevo esquema, el Banco Central se compromete a prestar en el MIL a un día plazo con un costo de 100 puntos base (pbs) arriba de la TPM y a captar a un día plazo con un rendimiento de 100 pbs por debajo de la TPM. Con este cambio es de esperar que el rendimiento de los instrumentos de corto plazo se tienda a mover con la TPM.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 3.70% y el de los últimos doce meses en 4.70%. 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 10.26 unidades de rendimiento. 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 la cartera de inversiones de BN SuperFondo 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 0.52%. 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 0.21.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡13,825 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 64% en valores del sector público costarricense y un 36% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 80 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 153 días (0.42), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

¢1.338188656 (al 30 de junio del 2011.)

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

17, 239,434.02

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

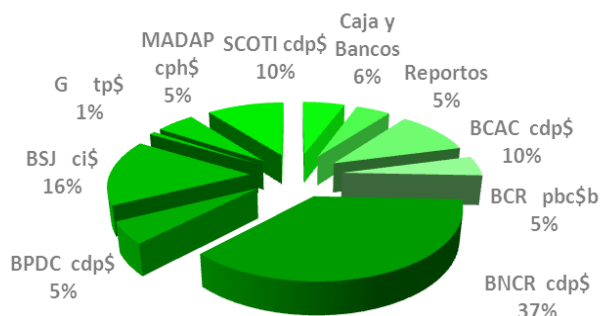
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011**



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	1,085,596.64	5.70%	14.65%
Reportos	896,025.65	4.71%	6.14%
BCR	900,000.00	4.73%	0.00%
BCAC	2,000,000.00	10.51%	26.16%
BNCR	7,000,000.00	36.77%	17.43%
BSJ	3,000,000.00	15.76%	11.62%
SCOTI	2,000,000.00	10.51%	5.81%
BPDC	1,000,000.00	5.25%	11.62%
Gobierno	156,000.00	0.82%	6.57%
MADAP	1,000,000.00	5.25%	0.00%
Total	19,037,622.29	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	1,085,596.64	5.70%	14.65%
Reportos	896,025.65	4.71%	6.14%
cdp\$	12,000,000.00	63.03%	61.03%
ci\$	3,000,000.00	15.76%	11.62%
cph\$	1,000,000.00	5.25%	0.00%
pbc\$b	900,000.00	4.73%	0.00%
tp\$	156,000.00	0.82%	6.57%
Total	19,037,622.29	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 SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,25	0,24	0,19
Duración modificada	0,25	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,23%	0,07%	0,04%
Coficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,80%
Plazo de permanencia*	0,66	0,71	0,19
Coficiente de liquidez*	2,02%	1,93%	N/A

* Datos últimos 365 días.

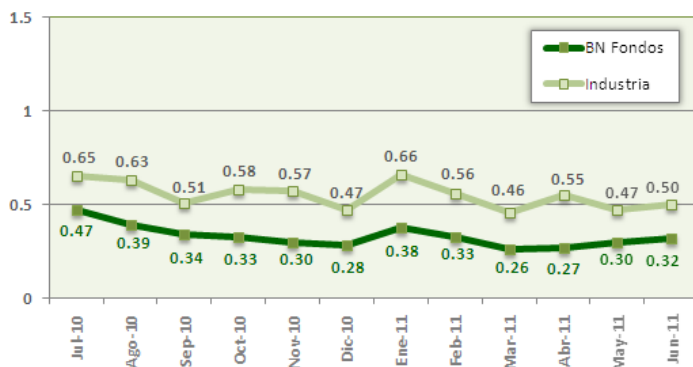
Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	0,48%	0.49%
Últimos 30 días no anualizado	0,04%	0,04%
Últimos 12 meses	0,32%	0.50%

"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 junio del 2011.

Informe de la Administración

Desde diciembre del 2008 la Reserva Federal mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%, con el propósito de superar los efectos de la crisis económica. En Costa Rica las tasas de interés en dólares también se mantienen bajas. Sin embargo la tasa de interés a seis meses plazo se ubica en 0.92% y supera considerablemente el rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos de ese mismo plazo. Así, los Fondos de Inversión continúan concentrando sus portafolios en valores emitidos en el mercado costarricense.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 0.48% en los últimos 30 días y 0.32% en los últimos doce meses. 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 4.40 unidades de rendimiento.

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 0.07%. 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 0.24.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$19 millones, de los cuales un 59% se encuentra invertido en valores del sector público y un 41% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 87 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 259 días.



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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:

¢1.136692428 (al 30 de junio del 2011.)

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

49, 040, 063,737.19

Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

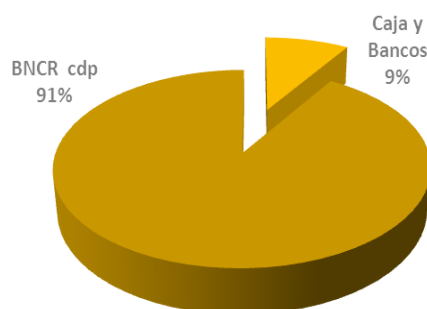
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 FonDepósito Colones
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	5,342,996,271.01	8.88%	9.96%
BNCR	54,850,000,000.00	91.12%	90.04%
Total	60,192,996,271.01	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	5,342,996,271.01	8.88%	9.96%
cdp-BNCR	54,850,000,000.00	91.12%	90.04%
Total	60,192,996,271.01	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 FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	1.75%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,24	0,21	0,16
Duración modificada	0,22	0,20	0,16
Desviación estándar*	0,47%	0,45%	0,41%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,50%
Plazo de permanencia*	0,24	0,29	0,18
Coefficiente de liquidez*	6,55%	5,97%	N/A

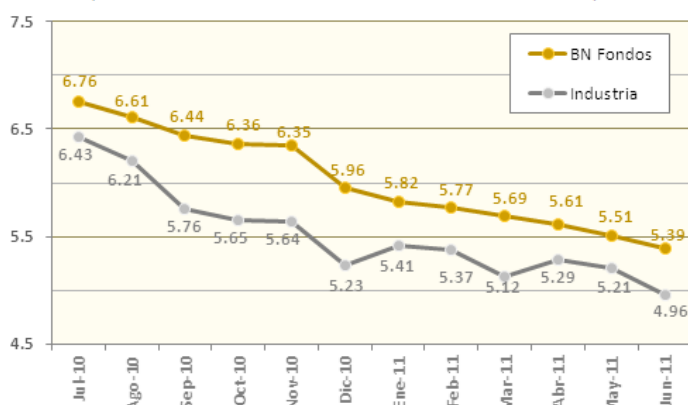
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	4,44%	4.27%
Últimos 30 días no anualizado	0,37%	0,36%
Últimos 12 meses	5,39%	4.96%

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 junio del 2011.



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:
\$1.009502373 (al 30 de junio del 2011.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
33, 863,463.69

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

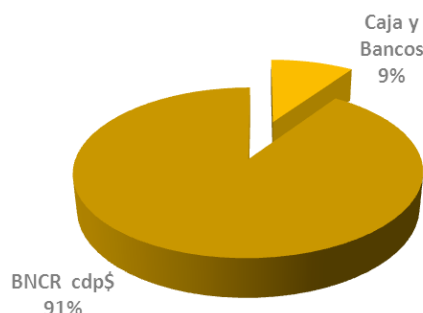
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 FonDepósito Dólares
por emisor y por instrumento**
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	4,187,128.29	9.48%	13.84%
cdp-BNCR	40,000,000.00	90.52%	86.16%
Total	44,187,128.29	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	4,187,128.29	9.48%	13.84%
cdp\$-BNCR	40,000,000.00	90.52%	86.16%
Total	44,187,128.29	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 FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,28	0,24	0,16
Duración modificada	0,27	0,24	0,16
Desviación estándar*	0,13%	0,09%	0,02%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1.80%
Plazo de permanencia*	0.42	0.43	0,16
Coefficiente de liquidez*	4,06%	3,73%	N/A

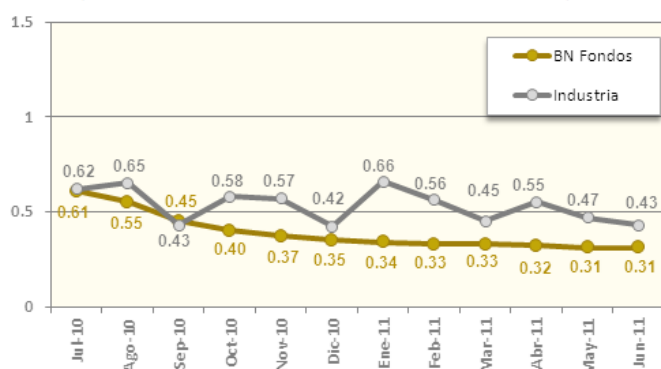
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	0,25%	0.41%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,03%
Últimos 12 meses	0,31%	0.43%

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 junio del 2011.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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 física y jurídicas es de ₡100,000 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡2.391377865 (al 30 de junio del 2011.)

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

1, 603, 290,973.23

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

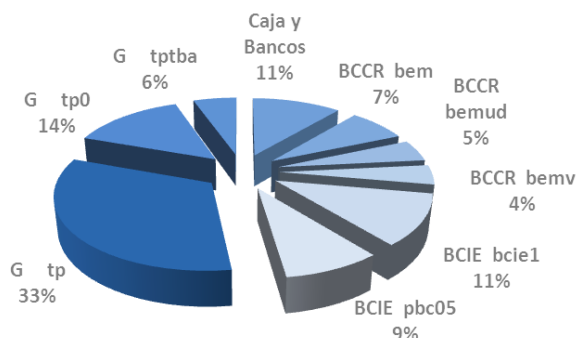
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 RediFondo Colones
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 30/06/2011	al	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	257,120,561.76		11.19%	13.46%
BCIE	460,000,000.00		20.02%	0.00%
BCCR	380,647,500.00		16.57%	20.69%
Gobierno	1,200,000,000.00		52.22%	65.85%
Total	2,297,768,061.76		100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	257,120,561.76	11.19%	13.46%
bem0	-	0.00%	3.76%
bemv	100,000,000.00	4.35%	6.27%
bem	170,000,000.00	7.40%	10.66%
tp	750,000,000.00	32.64%	47.03%
tp0	325,000,000.00	14.14%	10.97%
tptba	125,000,000.00	5.44%	7.84%
bemud	110,647,500.00	4.82%	0.00%
bcie 1	260,000,000.00	11.32%	0.00%
pbc05	200,000,000.00	8.70%	0.00%
Total	2,297,768,061.76	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 RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	1,51	1,26	0,67
Duración modificada	1,40	1,17	0,63
Desviación estándar*	0,44%	0,43%	0,76%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	2,55	5,31	2,65
Coefficiente de liquidez*	1,60%	3,15%	N/A

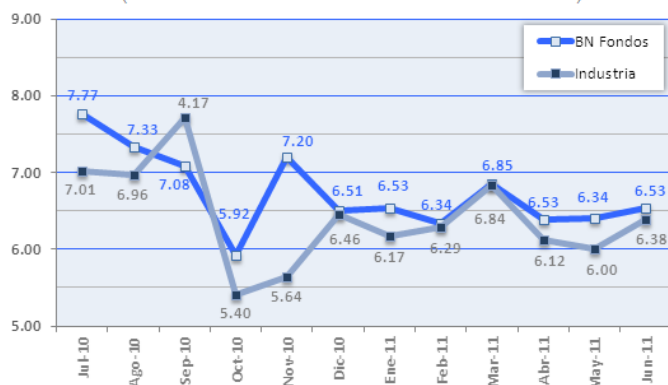
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	5.87%	5.54%
Últimos 30 días no anualizado	0,49%	0,46%
Últimos 12 meses	6.53%	6.38%

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

Informe de la Administración

En el mes de junio el Banco Central implementó una nueva operativa en el Mercado Interbancario de Liquidez y estableció la Tasa de Política Monetaria (TPM) como el centro del corredor de tasas de interés. En el nuevo esquema, el Banco Central fijó la TPM en 5.00% y se compromete a prestar a los intermediarios a un día plazo con un costo de 100 puntos base (pbs) arriba de la TPM, y a captar a un día plazo con un rendimiento de 100 pbs por debajo de la TPM. Estas medidas han propiciado un aumento de la liquidez en el mercado financiero. En el mercado secundario la demanda de los bonos en colones se ha incrementado producto de un abundante nivel de liquidez que gestionan los participantes. Ante la mayor demanda de bonos, su precio se incrementa y el rendimiento o tasa de interés disminuye. Estos movimientos de precios favorecen la rentabilidad observada de los fondos de inversión financieros que valoran a precios de mercado ya que aumenta el valor de los títulos que se mantienen en cartera.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 5.87% en los últimos 30 días y un 6.53% los últimos doce meses y supera el rendimiento promedio de la industria. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,441 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 15.69 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos mejor a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.43% y mejora el promedio de la industria en 33 puntos base. 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 1.17.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de ₡2,297 millones, que se encuentran invertidos en un 80% en valores del sector público costarricense y en un 20% en valores emitidos por el Banco Centroamericano de Integración Económica. La vida media del portafolio es de 460 días.

“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 junio del 2011.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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 adapta 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:
\$200 (doscientos dólares)

Valor de la participación:
\$1.257199348 (al 30 de junio del 2011.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
5, 857,597.78

Fecha de inicio de operaciones:
3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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:
Banco Nacional de Costa Rica.

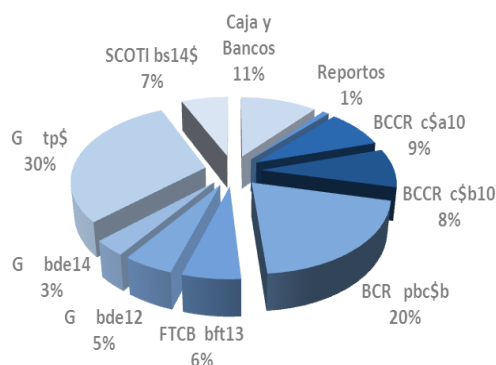
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 30/06/2011	al	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	326,399.77		10.95%	30.38%
BCR	600,000.00		20.14%	26.46%
BCCR	500,000.00		16.78%	9.26%
Gobierno	1,150,000.00		38.59%	33.89%
Reportos	28,323.34		0.95%	0.00%
FTCB	175,000.00		5.87%	0.00%
SCOTI	200,000.00		6.71%	0.00%
Total	2,979,723.11		100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	326,399.77	10.95%	30.38%
bde12	150,000.00	5.03%	4.41%
bde14	100,000.00	3.36%	3.35%
c\$a10	250,000.00	8.39%	4.41%
c\$b10	250,000.00	8.39%	4.85%
pbc\$b	600,000.00	20.14%	26.46%
tp\$	900,000.00	30.20%	26.13%
Reportos	28,323.34	0.95%	0.00%
bft13	175,000.00	5.87%	0.00%
bs14\$	200,000.00	6.71%	0.00%
Total	2,979,723.11	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 RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.75%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	1.15	1.46	1.88
Duración modificada	1.12	1.43	1.82
Desviación estándar*	1.00%	0.52%	0.94%
Coefficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.80%
Plazo de permanencia*	2.57	1.11	1.67
Coefficiente de liquidez*	3.23%	4.03%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	2.06%	2.11%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.18%
Últimos 12 meses	0.95%	1.92%

En Estados Unidos la Reserva Federal mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%, con el propósito de favorecer el crecimiento del Producto Nacional Bruto y disminuir el desempleo. No obstante el efecto esperado ha tardado en manifestarse, la economía crece a una tasa por debajo del 3% y el desempleo se mantiene por encima del 9%. Así, durante el segundo trimestre las tasas de interés se han movido a la baja. El rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años pasó de 3.43% en abril a 3.16% en junio, registrando un mínimo de 2.86%.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 2.06% y en 0.95% 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.

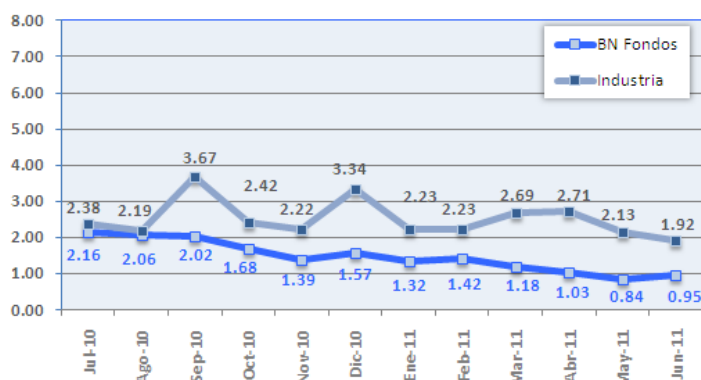
La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.99 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.52% y mejora en 42 puntos base el promedio de la industria. 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 1.43.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$2.9 millones, que se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público costarricense y un 14% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 533 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 junio del 2011.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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 o jurídicas es de ₡50,000 (cincuenta mil colones)

Valor de la participación:

₡ 3.324400475 (al 30 de junio del 2011.)

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

802, 610,913.93

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

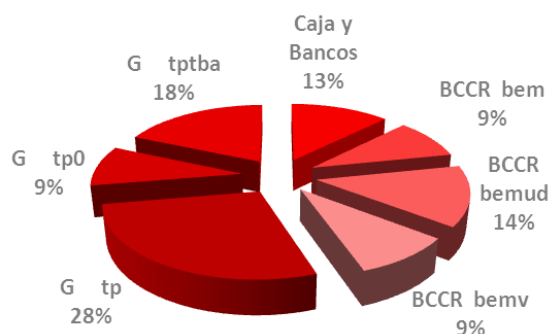
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 por emisor y por instrumento 30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 30/06/2011	al	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	67,984,955.99		12.55%	2.56%
BCCR	173,765,000.00		32.07%	15.44%
Gobierno	300,000,000.00		55.38%	62.71%
SCOTI	-		0.00%	19.30%
Total	541,749,955.99		100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	67,984,955.99	12.55%	2.56%
bemv	50,000,000.00	9.23%	9.65%
bem	50,000,000.00	9.23%	5.79%
bsd1	-	0.00%	19.30%
tp	150,000,000.00	27.69%	43.41%
tptba	100,000,000.00	18.46%	19.30%
tp0	50,000,000.00	9.23%	0.00%
bemud	73,765,000.00	13.62%	0.00%
Total	541,749,955.99	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 CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/10	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	0,92	0,91	1,48
Duración modificada	0,85	0,85	1,48
Desviación estándar*	0.73%	0.59%	0,49%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	2,71	1,29	1,17
Coefficiente de liquidez*	1.13%	5.21%	N/A

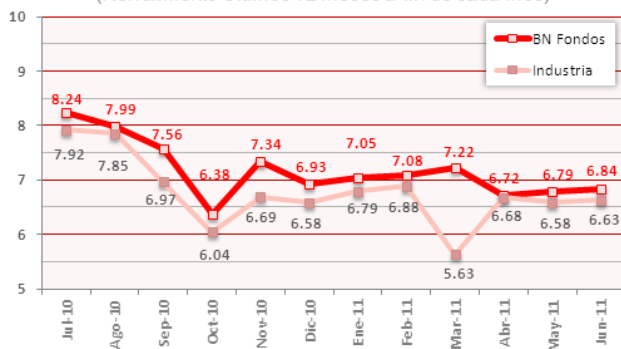
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	5,70%	6.71%
Últimos 30 días no anualizado	0,48%	0,56%
Últimos 12 meses	6,84%	6,63%

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 junio del 2011.

Informe de la Administración

Durante el trimestre, el Banco Central modificó la operativa del Mercado Interbancario de Liquidez y estableció una nueva función para la Tasa de Política Monetaria (TPM). En la operativa anterior la TPM era el techo del corredor de tasas de interés y en la nueva operativa pasa a ser el centro. En este esquema, el Banco Central fijó la TPM en 5.00% y se compromete a prestar recursos con un costo de 100 puntos base (pbs) arriba de la TPM y a captar con un rendimiento de 100 pbs por debajo de la TPM. Este cambio ha permitido que la liquidez en el mercado financiero sea abundante. En el mercado secundario la demanda de los bonos en colones se ha incrementado producto del mayor nivel de liquidez que administran los participantes. Ante la mayor demanda de bonos, el precio se incrementa y el rendimiento al vencimiento o tasa de interés disminuye. Estos movimientos favorecen la valoración a precios de mercado de los portafolios de los fondos de inversión y beneficia la rentabilidad observada de los mismos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 5.70% los últimos 30 días y 6.84% para los últimos doce meses y supera en 21 puntos base el rendimiento promedio de la industria. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,700 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión 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 12.26 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una mayor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 0.59%. 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 0.85.

El valor facial de los activos administrados asciende a ₡541 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 332 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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 o jurídicas es de \$100 (cien dólares)

Valor de la participación:

¢1.481666851 (al 30 de junio del 2011.)

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

1,660,574.60

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

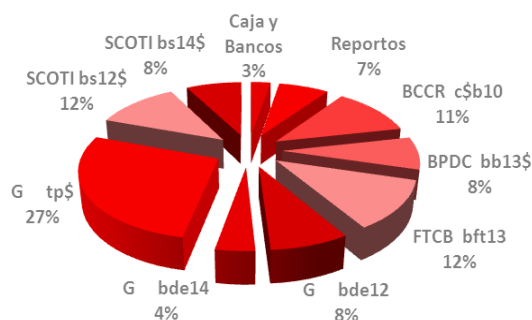
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
por emisor y por instrumento
30 de Junio 2011



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	17,855.52	2.80%	53.02%
BCCR	75,000.00	11.76%	6.18%
BPDC	50,000.00	7.84%	3.09%
Gobierno	250,000.00	39.18%	33.07%
SCOTI	125,000.00	19.59%	4.64%
Reportos	45,155.25	7.08%	0.00%
FTCB	75,000.00	11.76%	0.00%
Total	638,010.77	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2011	% CARTERA al 30/06/2011	% CARTERA al 31/03/2011
Caja y Bancos	17,855.52	2.80%	53.02%
bb13\$	50,000.00	7.84%	3.09%
bde12	50,000.00	7.84%	6.18%
bde14	25,000.00	3.92%	6.18%
bs12\$	75,000.00	11.76%	4.64%
c\$b10	75,000.00	11.76%	6.18%
tp\$	175,000.00	27.43%	20.71%
bft13	75,000.00	11.76%	0.00%
bs14\$	50,000.00	7.84%	0.00%
Reportos	45,155.25	7.08%	0.00%
Total	638,010.77	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 CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/11	Al 30/06/11	Promedio de la Industria 30/06/11
Duración	1,73	1,48	1,92
Duración modificada	1,67	1,43	1,90
Desviación estándar*	1,53%	0,90%	0,93
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,60%
Plazo de permanencia*	8,69	1,22	1,25
Coefficiente de liquidez*	0,47%	7,38%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2011	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 30 días	1,12%	-0.95%
Últimos 30 días no anualizado	0,09%	-0,08%
Últimos 12 meses	0,75%	1,72%

Informe de la Administración

En Estados Unidos las tasas de interés han tendido a la baja, el rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años pasó de 3.43% en abril a 3.16% en junio, registrando un mínimo de 2.86%. Esta tendencia se ha propiciado porque desde diciembre del 2008 la Reserva Federal mantiene la tasa de interés para fondos federales en 0.25%. El propósito de mantener las tasas de interés bajas es incentivar la actividad económica y disminuir el desempleo. Sin embargo el efecto deseado ha tardado en manifestarse, el desempleo se mantiene por encima del 9% y la economía crece a una tasa por debajo del 3%.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en 1.12% en los últimos 30 días y supera en 207 puntos base el rendimiento promedio mensual de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubicó en 0.75%. 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 privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

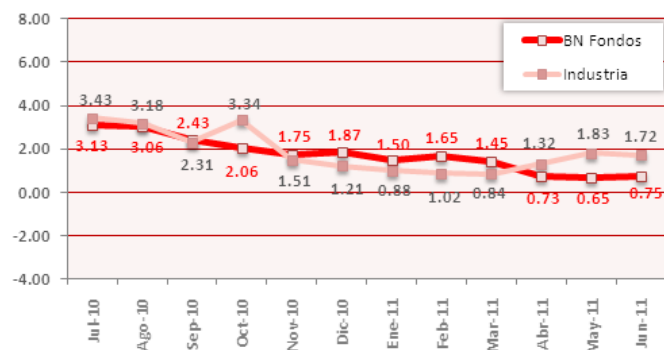
Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.11 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares, posee una desviación estándar del rendimiento de 0.90% muy similar al promedio de la industria. 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 1.43.

El valor facial de los activos administrados asciende a \$638 mil, los cuales se encuentran invertidos en: un 54% en valores del sector público y un 46% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 540 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 junio del 2011.



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

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: 23 de agosto del 2010

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

Valor de la participación en la última negociación: \$1,900.00

Valor de la participación a la fecha de corte: \$1,054.45

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

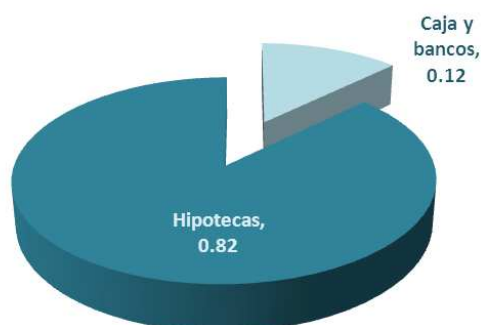
Calificación de riesgo:

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 JUNIO 2010



Riesgos

	AI 31/03/10		AI 31/06/11	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,004	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,83%	N/A	0,74%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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".



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°28 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2011

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
----------------------------	-------

Rendimientos

		FHIPO al 30/06/11	Promedio de la Industria al 30/06/11
Últimos 12 meses	Líquido	2,27%	N/A
	Total	2,27%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,53%	N/A
	Total	3,53%	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 junio del 2011

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
Dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
Dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
Jun-11	\$1,054.45	\$8,976.25

Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2011 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$0.94 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$0.82 millones, que representan un 49.01% 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 86.93% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el segundo trimestre del año 2011 por US\$11,383.47. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$3,011.87, dando como resultado una utilidad neta de US\$8,371.60.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2011 es de 3.61%, con una utilidad por participación de US\$9.44. El rendimiento del trimestre anterior fue de 4.37% y el rendimiento del mes de junio 2011 fue de 3.53%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de junio fue de 0.40263%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.74%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2011, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de cero, lo que muestra una adecuada gestión de cobro realizada durante el trimestre y la calidad de los deudores del Fondo.

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:

"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 junio del 2011.

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 2do trimestre del 2011.

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-083-11	06/04/2011	Distribución de Beneficios y de Capital del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO, correspondiente al primer trimestre 2011.
GG-086-11	15/04/2011	Comunicación de cambios de los Fondos de Inversión de Ingreso BN RediFondo Mensual Colones, no diversificado y BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado, así como a los Fondos de Crecimiento BN CreciFondo Colones, no diversificado y BN CreciFondo Dólares, no diversificado.
GG-092-11	02/05/2011	Aplicación de comisiones de salida a los Fondos de Inversión de Ingreso BN RediFondo Mensual Colones, no diversificado y BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado, así como a los Fondos de Crecimiento BN CreciFondo Colones, no diversificado y BN CreciFondo Dólares, no diversificado.
SCR-103012011	12/05/2011	Comunicación de la Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO
GG-117-11	31/05/2011	Modificación de la comisión de Administración de BN CreciFondo Dólares, no diversificado y de BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado.
SCR-103602011	10/06/2011	Comunicación de la Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros.
GG-124-11	22/06/2011	Comunicación de modificación al monto mínimo de aportes adicionales, monto mínimo de retiro y saldo mínimo de permanencia de los Fondos de Inversión del mercado de dinero.
GG-130-11	30/06/2011	Modificación de la comisión de Administración de BN SuperFondo Colones, no diversificado.

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%.

Coefficiente de endeudamiento:

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

Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada ¢1,000 de activos del Fondo ¢100 fueron 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 asuma.

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 al 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).

Coefficiente 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.

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar en los tels. 2211-2888, 2211-2990, al fax 2258-5432, escribirnos a bnfondos@bn-cr.fi.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

Infoanálisis



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@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com

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

Las participaciones podrían perder valor.

El capital aportado podría disminuir.