



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 1er Trimestre * Año 7 * N° 23

DE ENERO A
MARZO 2010



Contenido

Informe General.....	3
BN DinerFondo Colones No diversificado.....	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado.....	6
BN DinerFondo Euros No diversificado.....	8
BN SuperFondo Colones No diversificado.....	10
BN SuperFondo Dólares.....	12
BN FonDepósito Colones No diversificado.....	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado.....	16
BN RediFondo Colones No diversificado.....	18
BN RediFondo Dólares No diversificado.....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado.....	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	24
FHIPO Fondo de Inversión.....	26
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

El primer trimestre del 2010 se ha caracterizado por la estabilidad de las tasas de interés en colones. En nuestro mercado el indicador líder de tasas de interés es la Tasa Básica Pasiva, que representa un promedio de las tasas de interés de los intermediarios financieros y de los instrumentos de captación del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, para plazos entre los 150 y 210 días. La Tasa Básica inició el año en 8.25%, durante el trimestre ha fluctuado entre ese nivel y el 8%, que es el nivel que registró al 31 de marzo. Esta estabilidad en las tasas de interés en colones, es producto de dos situaciones macroeconómicas que ejercen efectos contrarios sobre las tasas de interés. La disminución en el tipo de cambio del dólar y el aumento en la inflación.

La teoría de la paridad de las tasas de interés expresa que la relación entre el tipo de cambio actual y el tipo de cambio futuro de las monedas de dos países, está en función del diferencial de las tasas de interés que pagan ambos países. La teoría señala que la variación porcentual en el tipo de cambio es igual al diferencial de tasas de interés entre las dos economías. De acuerdo a la teoría, deberíamos experimentar algún grado de devaluación. Sin embargo en el trimestre el tipo de cambio disminuyó de ¢572 en diciembre a ¢523 en marzo. De manera que la apreciación actual del colón con respecto al dólar incrementa fuertemente el premio por invertir en colones, generando una percepción de que las tasas de interés deben disminuir para mantener la paridad de tasas de interés entre ambas monedas.

No obstante, el aumento de la inflación en los primeros meses del año hace que las expectativas inflacionarias de los agentes económicos se ajusten y que las tasas de interés nominales permanezcan altas para mantener la tasa de interés real positiva. La inflación acumulada durante el primer trimestre alcanza un 10.70% anualizado, que se compara con un 3.38% de un año atrás. Esta tendencia alcista impide que las expectativas de inflación se ajusten al 5% proyectado por el Banco Central. Así, la expectativa de inflación a 12 meses, medida por el Banco Central en la encuesta mensual de expectativas económicas, se encuentra a marzo en 7.30%. Adicionalmente, el Banco Central en su necesidad de controlar la liquidez del mercado y el Ministerio de Hacienda en su afán de captar recursos para financiar el déficit público, aumentaron la frecuencia de las subastas de valores. De dos subastas al mes durante el año pasado, aumentaron la captación a cinco subastas al mes, en el primer trimestre de este año. Este incremento en la oferta de bonos en mercado primario, hace que los compradores no demanden con el mismo ímpetu en mercado secundario y bajo estas condiciones el precio de los bonos en el mercado secundario no aumenta y los rendimientos no se ajustan a la baja, como lo indica el mercado cambiario.

Existe una divergencia entre las expectativas inflacionarias y la conducta del mercado cambiario. Esta divergencia podría desembocar en un aumento en el tipo de cambio o en una disminución de las tasas de interés en colones. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. De manera que el valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés. Para enfrentar esta situación, durante el segundo trimestre se buscará sustituir valores de corto plazo por emisiones de mediano plazo para alargar la duración de los portafolios de ingreso y crecimiento.

Moneda Internacional Dólares

En Estados Unidos la Federal Funds Rate permanece en 0.25% desde diciembre del 2008. Esta tasa de interés la establece el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal y representa el nivel de tasa de interés al que los bancos se prestan uno al otro. El objetivo de mantener las tasas de interés bajas es incentivar la actividad económica para superar la crisis y disminuir el desempleo.

El acontecimiento más representativo del trimestre ocurrió en el mes de febrero, cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) elevó la tasa de redescuento "Discount Rate" en un cuarto de punto. Esta es la tasa cobrada por la Fed a los bancos miembros del sistema de reserva monetaria. Aumentó a 0.75% y es el primer aumento desde junio de 2006. Esta tasa es importante porque es el costo máximo que deben asumir los bancos que necesitan pedir recursos prestados para evitar que sus reservas de dinero disminuyan por debajo de los mínimos requeridos. No se debe confundir la tasa de redescuento con la tasa de interés de política monetaria, la Federal Funds Rate. Lo relevante del aumento en la tasa de redescuento es que señala que el banco central estadounidense está listo para revertir el estímulo de emergencia que implementó por la crisis financiera. En un comunicado de prensa la Fed manifestó que este aumento se debe interpretar como un regreso a la "normalidad" en el sistema financiero y que no señala un cambio en la perspectiva sobre la economía o en la política monetaria.

Durante el primer trimestre, en nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares continuó ajustándose a la baja siguiendo la tendencia internacional. El rendimiento de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con vencimiento en el 2011 se ha reducido de un 2.50% en enero a un 1.50% en marzo. Esta situación benefició el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. BN RediFondo Dólares ha generado un rendimiento anual de 4.52% y BN CreciFondo Dólares de un 5.67%.

La expectativa del mercado es que la Fed mantendrá la Fed Funds Rate en un nivel cercano a cero durante gran parte del año y podría empezar a aumentar en el último trimestre. Donde sí se esperan ajustes es en el diferencial de rendimiento entre el corto y el largo plazo. A medida que la Fed va abandonando los esquemas de expansión monetaria, se podrán observar aumentos en los rendimientos de los bonos a más de diez años plazo.

Moneda Internacional Euros

En Europa la atención del mercado se ha centrado en la situación económica de Grecia, que ha desencadenado en "La primera crisis del Euro". La dificultad que ha enfrentado la Unión Europea para atender la crisis de Grecia, pone en evidencia la debilidad de no contar con una política económica común entre los países miembros de la unión monetaria.

Desde un punto de vista fiscal, durante la última década Grecia ha vivido por encima de sus posibilidades. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea limita el déficit fiscal a un 3% y la emisión de la deuda pública a un 60% del Producto Interno Bruto. En el 2009 Grecia alcanzó un déficit fiscal del 12.7% y la deuda pública llegó a un 120% del Producto Interno Bruto. Estos niveles de gasto y endeudamiento han puesto en duda la solvencia del país y comprometen los ingresos del Estado al pago de la deuda.

En el mercado de divisas, el temor por el impacto que pueda tener la situación de Grecia en otros socios de la unión monetaria, ha llevado el Euro a niveles mínimos del último año.

En cuanto a tasas de interés, el Banco Central Europeo mantiene una política monetaria expansiva. Desde mayo del año pasado mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00%. Este indicador es importante porque tiene un efecto directo en el nivel de tasas de interés de mercado. Así, el rendimiento de las notas del tesoro de Alemania con vencimiento en enero del 2011 ha disminuido de 0.64% en enero a 0.48% en marzo.

BN DinerFondo Euros es un Fondo de mercado de dinero que invierte en instrumentos de corto plazo, por lo que renueva su portafolio constantemente. La tendencia de las tasas de interés en Euros ha influido en el rendimiento neto del Fondo de Inversión, sin embargo se mantiene en un nivel competitivo.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

₡ 1.964780061 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

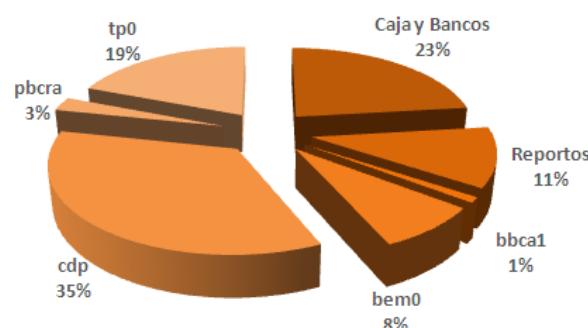
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	12,145,261,061.69	23.14%	26.00%
Reportos	5,849,466,816.67	11.15%	32.30%
bbca1	520,000,000.00	0.99%	
bem0	4,236,350,000.00	8.07%	0.41%
cdp	18,329,000,000.00	34.92%	32.85%
pbcra	1,373,000,000.00	2.62%	5.01%
tp0	10,028,750,000.00	19.11%	3.43%
Total	52,481,827,878.36	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	12,145,261,061.69	23.14%	26.00%
BCAC	6,520,000,000.00	12.42%	2.20%
BCR	2,373,000,000.00	4.52%	5.01%
BNCR	11,329,000,000.00	21.59%	30.65%
BCCR	4,236,350,000.00	8.07%	0.41%
Gobierno	10,028,750,000.00	19.11%	3.43%
Reportos	5,849,466,816.67	11.15%	32.30%
Total	52,481,827,878.36	100.00%	100.00%



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	2.06%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

El primer trimestre del 2010 se ha caracterizado por la estabilidad de las tasas de interés en colones. La Tasa Básica inició el año en 8.25%, durante el trimestre ha fluctuado entre ese nivel y el 8%, que es el nivel que registró al 31 de marzo. Esta estabilidad es producto de dos situaciones macroeconómicas que ejercen efectos contrarios sobre las tasas de interés de mercado. La disminución en el tipo de cambio del dólar, que ejerce presión hacia la baja en las tasas de interés y el aumento en la inflación, que ejerce presión hacia el alza.

El principal objetivo de 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 4.70% y el rendimiento del último año en 6.68%

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 2.13 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 menor a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.91% y mejora el promedio de la industria en 10 puntos. 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 total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢52,481 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 84 días.

Riesgos

Duración	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
	0,13	0,23	0,13
Duración modificada	0,12	0,21	0,12
Desviación estándar*	1,37%	0,91%	1,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,07	0,06	0,45
Coeficiente de liquidez*	8,96%	10,71%	N/A

* Datos últimos 365 días.

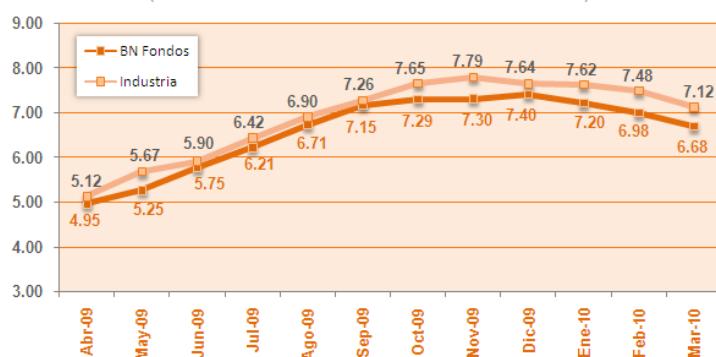
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	4,70%	5,16%
Últimos 30 días no anualizado	0,39%	0,43%
Últimos 12 meses	6,68%	7,12%

"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 31 de marzo del 2010."



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

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:

\$ 1.186550307 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	48,551,829.53	34.62%	27.84%
Reportos	6,405,988.99	4.57%	5.49%
cdp\$	85,298,000.00	60.82%	66.67%
Total	140,255,818.52	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	48,551,829.53	34.62%	27.84%
BCAC	11,653,000.00	8.31%	8.28%
BCR	-	0.00%	0.55%
BNCR	73,645,000.00	52.51%	57.84%
Reportos	6,405,988.99	4.57%	5.49%
Total	140,255,818.52	100.00%	100.00%



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.55%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,32	0,19	0,13
Duración modificada	0,31	0,19	0,14
Desviación estándar*	0,12%	0,22%	0,26%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,17	0,18	0,19
Coeficiente de liquidez*	4,79%	4,59%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	0,35%	0,38%
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	0,03%
Últimos 12 meses	1,01%	0,89%

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

Informe de la Administración

En Estados Unidos la Reserva Federal mantiene la tasa de interés de política monetaria en 0.25% desde diciembre del 2008. El objetivo de mantener tasas de interés bajas es incentivar la actividad económica para superar la crisis y disminuir el desempleo. En nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares continuó ajustándose a la baja siguiendo la tendencia internacional.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 0.35% en los últimos 30 días y 1.01% en los últimos doce meses. Este rendimiento supera en 12 centésimas al rendimiento promedio de la industria.

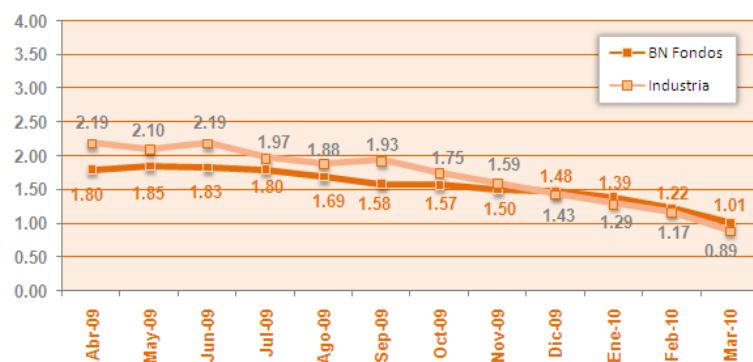
El principal objetivo del DinerFondo Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.10 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 Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.22%. 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 0.19.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$140 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 69 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 66 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 31 de marzo del 2010."



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

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:

€ 1.052959323 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

ScrAAf 3. La calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago.

Estructura del Portafolio

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,608,801.85	35.27%	7.98%
bnp10	-	0.00%	8.76%
bsn10	500,000.00	4.89%	0.00%
bsc10	-	0.00%	8.76%
bbn10	1,500,000.00	14.66%	21.91%
bty10	-	0.00%	13.15%
bbk0	500,000.00	4.89%	0.00%
bci10	500,000.00	4.89%	0.00%
bsk10	1,000,000.00	9.77%	0.00%
bcb10	-	0.00%	13.15%
bub10	173,000.00	1.69%	0.00%
bbh10	500,000.00	4.89%	0.00%
bin10	450,000.00	4.40%	0.00%
bbu10	1,000,000.00	9.77%	0.00%
bbk09	-	0.00%	4.38%
bkf10	-	0.00%	8.76%
bnr10	500,000.00	4.89%	4.38%
brc10	-	0.00%	8.76%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,608,801.85	35.27%	7.98%
BKNED	500,000.00	4.89%	4.38%
BNP	-	0.00%	8.76%
BTF	-	0.00%	13.15%
BSCOT	500,000.00	4.89%	0.00%
BUNCH	2,500,000.00	24.43%	0.00%
CITIG	500,000.00	4.89%	0.00%
INGB	450,000.00	4.40%	0.00%
SNS	500,000.00	4.89%	0.00%
SWECR	1,000,000.00	9.77%	0.00%
BUNCH	-	0.00%	21.91%
KFW	-	0.00%	8.76%
UBS	173,000.00	1.69%	0.00%
NRWBK	500,000.00	4.89%	4.38%
RYBC	-	0.00%	8.76%
SACH	-	0.00%	8.76%
TOYOT	-	0.00%	13.15%
Total	10,231,801.85	100.00%	100.00%



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	0.25%
Custodia (1)*	0.04%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.32%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.05%
Total	0.37%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Al 31/12/09	Al 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
	0,19	0,22	N/A
Duración modificada	0,19	0,22	N/A
Desviación estándar*	0,64%	0,59%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	0,60	0,70	N/A
Coeficiente de liquidez*	3,01%	2,88%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	0,19%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	N/A
Últimos 12 meses	0,36%	N/A

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."

Informe de la Administración

En Europa la atención del mercado se ha centrado en la situación económica de Grecia. Desde un punto de vista fiscal, durante la última década Grecia ha vivido por encima de sus posibilidades. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea limita el déficit fiscal a un 3% y la emisión de la deuda pública a un 60% del Producto Interno Bruto. En el 2009 Grecia alcanzó un déficit fiscal del 12.7% y la deuda pública llegó a un 120% del Producto Interno Bruto. Estos niveles de gasto y endeudamiento han puesto en duda la solvencia del país y comprometen los ingresos del Estado al pago de la deuda.

En el mercado de divisas, el temor por el impacto que pueda tener la situación de Grecia en otros socios de la unión monetaria, ha llevado el Euro a niveles mínimos del último año. En cuanto a tasas de interés, el Banco Central Europeo mantiene una política monetaria expansiva. Desde mayo del año pasado mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00%. Este indicador es importante porque tiene un efecto directo en el nivel de tasas de interés de mercado. Así, el rendimiento de las notas del tesoro de Alemania con vencimiento en enero del 2011 ha disminuido de 0.64% en enero a 0.48% en marzo.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.19% en los últimos 30 días y 0.36% 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 1.95 unidades de rendimiento.

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 0.59%. 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 0.22. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos Soberanos de países europeos y en emisores corporativos con calificación de riesgo AAA, AA o A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a € 10.2 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre diez emisores con una concentración entre 1.69 % y 14.66% cada uno. La vida media del portafolio es de 80 días.



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡ 2.843692819 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

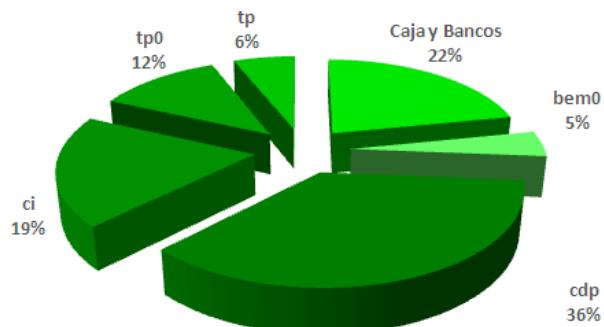
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA AL 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,600,656,644.82	21.81%	20.76%
Reportos	-	0.00%	10.97%
bem0	735,700,000.00	4.46%	0.00%
cdp	5,983,000,000.00	36.25%	41.70%
ci	3,187,500,000.00	19.31%	20.01%
pbcra	-	0.00%	6.56%
tp0	2,000,000,000.00	12.12%	0.00%
tp	1,000,000,000.00	6.06%	0.00%
Total	16,506,856,644.82	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA AL 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,600,656,644.82	21.81%	20.76%
BCAC	500,000,000.00	3.03%	0.00%
BCR	-	0.00%	6.56%
Reportos	-	0.00%	10.97%
BNCR	4,100,000,000.00	24.84%	29.19%
BPDC	500,000,000.00	3.03%	6.56%
BSJ	1,687,500,000.00	10.22%	10.17%
BCCR	735,700,000.00	4.46%	0.00%
SCOTI	883,000,000.00	5.35%	5.95%
CITI	500,000,000.00	3.03%	0.00%
Gobierno	3,000,000,000.00	18.17%	0.00%
CITIB	1,000,000,000.00	6.06%	9.84%
Total	16,506,856,644.82	100.00%	100.00%



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.11%
Total	2.64%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Durante el primer trimestre del 2010, la Tasa Básica Pasiva ha fluctuado entre el 8% y el 8.25%. Esta estabilidad se fundamenta en la tendencia de dos indicadores macroeconómicos que ejercen efectos contrarios sobre las tasas de interés de mercado. La apreciación en el tipo de cambio del colón con respecto al dólar hace que el premio por invertir en moneda local aumente y presiona las tasas de interés hacia la baja. Por su parte el aumento en la inflación registrado en el primer trimestre ejerce presión hacia el alza en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 4.85% y el de los últimos doce meses en 7.33%. 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 7.59 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 precios superior a la industria, impulsado en parte por la prudente decisión de mantener una relativa baja concentración en recompras. La desviación estándar del rendimiento es 0.92%. 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 0.19.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢16,506 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 73% en valores del sector público costarricense y un 27% distribuido en emisores bancarios del sector privado. El portafolio posee una vida media de 73 días. El plazo de permanencia promedio es de 215 días (0.59), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

Riesgos

	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,16	0,20	0,13
Duración modificada	0,14	0,19	0,12
Desviación estándar*	1,40%	0,92%	0,85%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,77	0,59	0,45
Coeficiente de liquidez*	2,84%	3,18%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	4,85%	5,82%
Últimos 30 días no anualizado	0,40%	0,49%
Últimos 12 meses	7,33%	7,60%

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2010

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:

₡1.333171044 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

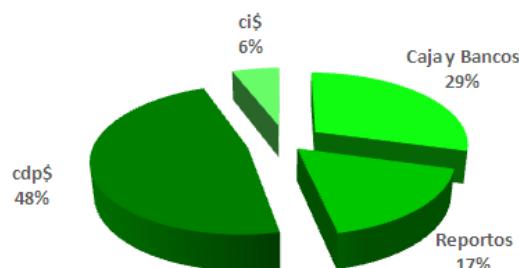
Calificación de riesgo:

scrAA+ 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

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	7,440,931.59	29.31%	19.45%
Reportos	4,396,547.55	17.32%	12.21%
cdp\$	12,050,000.00	47.46%	61.33%
ci\$	1,500,000.00	5.91%	6.83%
tp0\$	-	0.00%	0.19%
Total	25,387,479.14	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	7,440,931.59	29.31%	19.45%
BCAC	6,550,000.00	25.80%	14.39%
Reportos	4,396,547.55	17.32%	12.21%
BHSBC	2,000,000.00	7.88%	6.83%
BNCR	1,500,000.00	5.91%	19.63%
BPDC	0.00	0.00%	3.41%
BSJ	1,500,000.00	5.91%	6.83%
BCR	-	0.00%	9.39%
SCOTI	2,000,000.00	7.88%	7.68%
Gobierno	-	0.00%	0.19%
Total	25,387,479.14	100.00%	100.00%



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.78%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
Total	0.82%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

Para incentivar la actividad económica y superar la recesión, la Reserva Federal de los Estados Unidos continua aplicado una política monetaria expansiva y por más de un año mantiene la Federal Funds Rate en 0.25%. En Costa Rica los emisores financieros se han ido ajustando a la tendencia internacional y las tasas de interés en dólares de corto plazo se han ubicado por debajo del 1%.

Bajo este escenario, el rendimiento de SuperFondo Dólares se ubicó en 0.27% en los últimos 30 días y 1.14% en los últimos doce meses. Este desempeño supera el promedio de los últimos doce meses de la industria en 0.15%.

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 4.99 unidades de rendimiento y supera al promedio de la industria. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.41%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$25.38 millones, de los cuales un 78% se encuentra invertido en valores del sector público y un 22% en valores del sector privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 84 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 219 días.

Riesgos

	Promedio de la Industria 31/03/10		
	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,18	0,23	0,16
Duración modificada	0,17	0,23	0,16
Desviación estándar*	0,20%	0,41%	0,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,65	0,60	0,31
Coeficiente de liquidez*	3,78%	3,33%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	0,27%	0.49%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,04%
Últimos 12 meses	1,14%	0,99%

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

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:

₡1.063142578 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

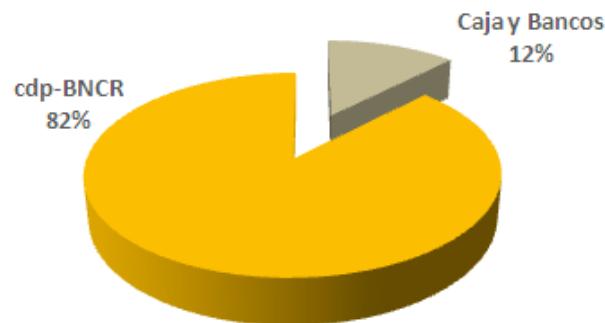
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	1,720,695,628.24	12.36%	28.39%
cdp-BNCR	12,201,000,000.00	87.64%	62.80%
Total	13,921,695,628.24	100.00%	91.19%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	1,720,695,628.24	12.36%	28.39%
BNCR	12,201,000,000.00	87.64%	4.03%
Total	13,921,695,628.24	100.00%	100.00%



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	1.02%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.05%
Total	1.07%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

La estabilidad de las tasas de interés en colones, experimentada durante el primer trimestre del año, se fundamenta en la tendencia de dos indicadores macroeconómicos que ejercen diferentes efectos sobre el mercado. La inflación registró un aumento del 10.70% anualizado en el primer trimestre. Este efecto inflacionario ejerce presión hacia el alza en las tasas de interés. No obstante, en el mismo periodo el tipo de cambio del colón con respecto al dólar disminuyó en casi 50 colones, lo que incrementa el premio por invertir en moneda local y presiona las tasas de interés hacia la baja.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 5.72% y el rendimiento de los últimos doce meses en 7.18%.

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 13.88 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.52% y mejora el promedio de la industria en 49 puntos. 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 0.23.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢13,921 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 87 días.

Riesgos

	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,14	0,24	0,16
Duración modificada	0,13	0,23	0,15
Desviación estándar*	0,61%	0,52%	1,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,90%
Plazo de permanencia*	0,39	0,28	0,14
Coeficiente de liquidez*	4,50%	4,50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	5,72%	5.16
Últimos 30 días no anualizado	0,48%	0,43%
Últimos 12 meses	7,18%	7.12

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

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:

\$1.00555493 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

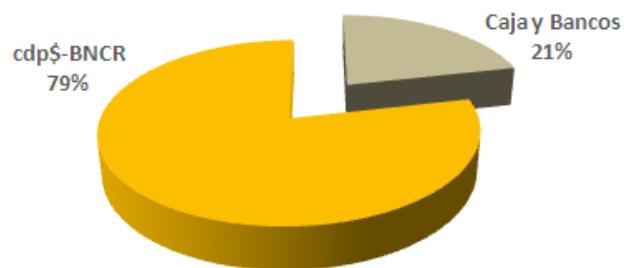
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares
31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,201,240.37	21.48%	7.63%
cdp\$-BNCR	11,700,000.00	78.52%	92.37%
Total	14,901,240.37	100.00%	100.00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	3,201,240.37	21.48%	7.63%
BNCR	11,700,000.00	78.52%	92.37%
Total	14,901,240.37	100.00%	100.00%



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.55%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

Desde diciembre del 2008 la Reserva Federal de los Estados Unidos mantiene la tasa de interés de política monetaria en 0.25%. El objetivo de mantener tasas de interés cercanas a cero por ciento, durante un periodo tan prolongado, es incentivar la actividad económica para ayudar a la economía a superar la recesión. En Costa Rica el rendimiento de las inversiones en dólares continuó ajustándose a la baja siguiendo la tendencia internacional.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de FonDepósito Dólares se ubica en 0.38% en los últimos 30 días.

El principal objetivo del FonDepósito Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.44 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.10%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$14.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 66 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 62 días.

Riesgos

	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,23	0,18	0,13
Duración modificada	0,23	0,18	0,14
Desviación estándar*	0,08%	0,10%	0,26%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,18	0,17	0,19
Coeficiente de liquidez*	4,50%	4,50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	0,38%	0.38
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	0,03%
Últimos 12 meses	0,70%	0.89

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡2.206618796 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

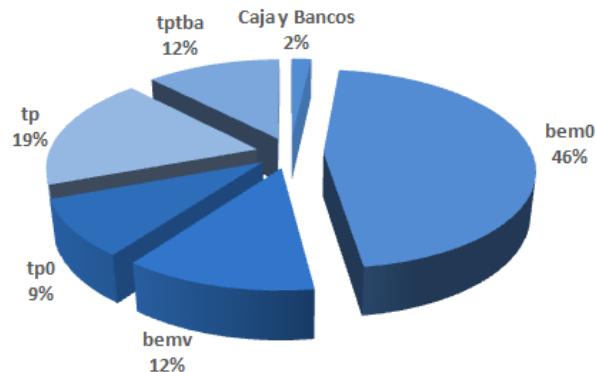
Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones
31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	14.697.210,69	1,80%	3,01%
bem0	375.000.000,00	46,03%	15,64%
bemv	100.000.000,00	12,27%	12,52%
tp0	75.000.000,00	9,21%	12,52%
bem	-	0,00%	12,52%
tp	150.000.000,00	18,41%	31,29%
tptba	100.000.000,00	12,27%	12,52%
Total	814.697.210,69	100,00%	100,00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	14.697.210,69	1,80%	3,01%
BCCR	475.000.000,00	58,30%	40,67%
Gobierno	325.000.000,00	39,89%	56,32%
Total	814.697.210,69	100,00%	100,00%



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.22%
Total	2.75%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Promedio de la Industria 31/03/10		
	Al 31/12/09	Al 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,57	0,44	0,42
Duración modificada	0,51	0,41	0,40
Desviación estándar*	2,50%	2,46%	3,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,95	1,21	1,17
Coeficiente de liquidez*	1,88%	1,86%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	5,44%	6,23%
Últimos 30 días no anualizado	0,45%	0,52%
Últimos 12 meses	7,35%	8,52%

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."

Informe de la Administración

En el primer trimestre del 2010, la inflación registró un aumento del 10.70% anualizado. Esta conducta de la inflación ejerce presión hacia el alza en las tasas de interés en colones. Por su parte, en el mismo periodo el tipo de cambio del colón con respecto al dólar disminuyó en casi 50 colones, incrementando el premio por invertir en moneda local y presionando las tasas de interés hacia la baja. De manera que la divergencia de estas dos fuerzas generó estabilidad de las tasas de interés en colones durante el primer trimestre del año.

Bajo este ambiente, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 5.44% en los últimos 30 días y un 7.35% los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,125 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 2.13 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una menor volatilidad de rendimientos que la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 2.46% y mejora el promedio de la industria en 76 puntos. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.41.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡814 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 160 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

\$1.242026576 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

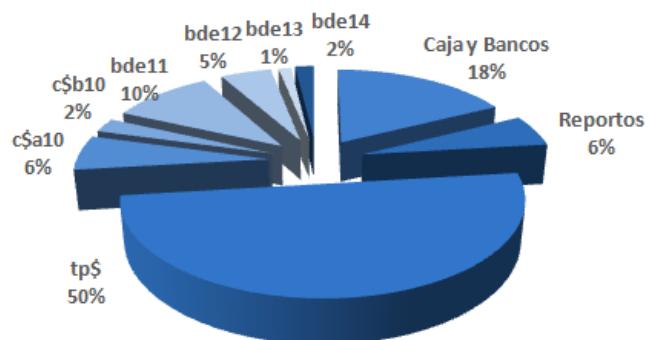
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	698.637,39	17,54%	2,63%
tp0\$	-	0,00%	14,11%
tp\$	1.991.000,00	49,99%	53,90%
bde11	400.000,00	10,04%	15,68%
Reportos	222.784,20	5,59%	9,77%
c\$a10	245.000,00	6,15%	3,92%
c\$b10	100.000,00	2,51%	0,00%
bde12	200.000,00	5,02%	0,00%
bde13	50.000,00	1,26%	0,00%
bde14	75.000,00	1,88%	0,00%
Total	3.982.421,59	100,00%	100,00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	698.637,39	17,54%	2,63%
Reportos	222.784,20	5,59%	9,77%
BCCR	345.000,00	8,66%	3,92%
Gobierno	2.716.000,00	68,20%	83,68%
Total	3.982.421,59	100,00%	100,00%



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	1.79%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.24%
Total	2.03%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	AI 31/12/09	AI 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
	0,92	1,08	0,17
Duración modificada	0,88	1,04	1,11
Desviación estándar*	1,54%	1,33%	3,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	1,59	1,49	3,22
Coeficiente de liquidez*	3,09%	3,31%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
	Últimos 30 días	2,27%
Últimos 30 días no anualizado	0,19%	0,20%
Últimos 12 meses	4,52%	6,78%

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

Informe de la Administración

Durante el primer trimestre del 2010, en nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares continuó ajustándose a la baja siguiendo la tendencia internacional. El rendimiento de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con vencimiento en el 2011 se ha reducido de un 2.50% en enero a un 1.50% en marzo. Debido a la relación inversa existente entre el precio de los bonos y su rendimiento al vencimiento, esta situación benefició el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 2.27% y en 4.52% 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 3.10 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de RediFondo Dólares es 1.33% y mejora en 168 puntos base el promedio industrial. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.04.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$3.9 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 394 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas es de ₡5,000 cinco mil colones) y para personas jurídicas ₡100,000 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡3.057975204 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

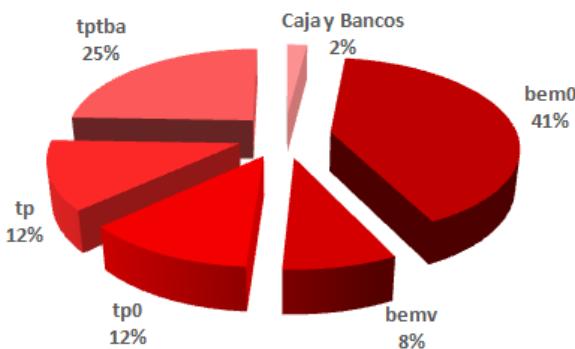
Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	12.585.645,34	2,05%	2,31%
bem0	250.000.000,00	40,74%	16,28%
bemv	50.000.000,00	8,15%	8,14%
bem	-	0,00%	8,14%
tp0	75.000.000,00	12,22%	24,42%
tp	76.000.000,00	12,39%	16,28%
tptba	150.000.000,00	24,45%	24,42%
Total	613.585.645,34	100,00%	100,00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	12.585.645,34	2,05%	2,31%
BCCR	300.000.000,00	48,89%	32,56%
Gobierno	301.000.000,00	49,06%	65,13%
Total	613.585.645,34	100,00%	100,00%



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.21%
Total	2.74%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/09	Al 31/03/10	Promedio de la Industria 31/03/10
Duración	0,45	0,48	1,22
Duración modificada	0,40	0,45	0,54
Desviación estándar*	2,66%	2,40%	2,47%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,30%
Plazo de permanencia*	4,36	4,22	2,46
Coeficiente de liquidez*	0,49%	0,56%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	7,11%	6,01%
Últimos 30 días no anualizado	0,59%	0,50%
Últimos 12 meses	8,65%	8,70%

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."

Informe de la Administración

El primer trimestre del año se ha caracterizado por la disminución en el tipo de cambio del dólar y el aumento en la inflación. Estos dos macro-precios son importantes porque definen el nivel de tasas de interés que persiste en la economía. La disminución en el tipo de cambio ejerce presión hacia la baja en las tasas de interés porque incrementa el premio por invertir en colones. El aumento en la inflación ejerce presión hacia el alza en las tasas de interés, porque deteriora la tasa de interés real. Así la influencia de estos efectos generó un periodo de estabilidad de las tasas de interés en colones en el que la Tasa Básica fluctuó entre el 8.0% y el 8.25%.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 7.11% los últimos 30 días y 8.65% para los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,208 mensuales.

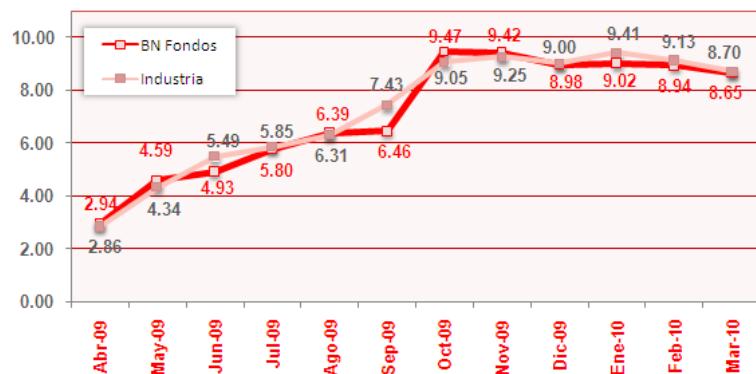
El principal objetivo de BN CreciFondo Colones es incrementar en forma constante a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.85 unidades de rendimiento.

Por otra parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 2.40% y mejora el promedio de la industria en 7 puntos base. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.45.

El total de activos netos administrados asciende a ₡613 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 175 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas es de \$20 (veinte dólares) y para personas jurídicas \$500 (quinientos dólares)

Valor de la participación:

₡1.460776230 (al 31 de marzo del 2010)

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

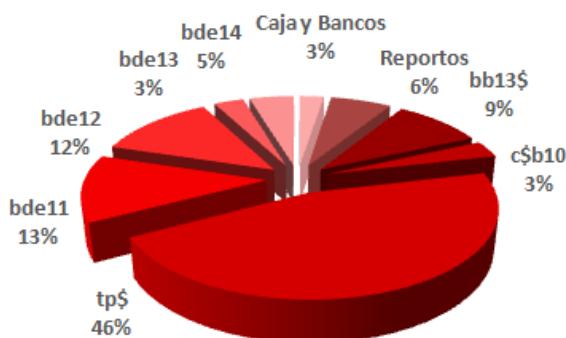
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares

31 de Marzo 2010



Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	40.722,40	2,54%	2,66%
Reportos	102.451,88	6,38%	0,00%
bb11	-	0,00%	9,31%
tp0\$	-	0,00%	13,66%
tp\$	738.000,00	45,95%	45,82%
bde11	200.000,00	12,45%	12,42%
bb13\$	150.000,00	9,34%	16,14%
c\$b10	50.000,00	3,11%	0,00%
bde12	200.000,00	12,45%	0,00%
bde13	50.000,00	3,11%	0,00%
bde14	75.000,00	4,67%	0,00%
Total	1.606.174,28	100,00%	100,00%

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2010	% CARTERA al 31/03/2010	% CARTERA al 31/12/2009
Caja y Bancos	40.722,40	2,54%	2,66%
HSBCF	-	0,00%	9,31%
BCCR	50.000,00	3,11%	0,00%
Gobierno	1.263.000,00	78,63%	71,89%
BPDC	150.000,00	9,34%	16,14%
Reportos	102.451,88	6,38%	0,00%
Total	1.606.174,28	100,00%	100,00%



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.04%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.47%
Total	2.51%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al		Promedio de la Industria 31/03/10
	31/12/09	31/03/10	
Duración	0,81	1,22	1,02
Duración modificada	0,76	1,17	0,93
Desviación estándar*	1,86%	1,72%	3,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	12,14	11,30	5,03
Coeficiente de liquidez*	0,36%	0,36%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2010	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 30 días	1,90%	2,04%
Últimos 30 días no anualizado	0,16%	0,17%
Últimos 12 meses	5,67%	6,55%

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

Informe de la Administración

La Reserva Federal de los Estados Unidos continua aplicado una política monetaria expansiva y desde diciembre del 2008 mantiene la Federal Funds Rate en 0.25% y en nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares continuó ajustándose a la baja. Durante el trimestre, el rendimiento de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con vencimiento en el 2011 se ha reducido de un 2.50% en enero a un 1.50% en marzo. Esta situación favoreció el rendimiento de los Fondos de Inversión que poseen bonos de mediano y largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en 1.90% en los últimos 30 días y 5.67% en los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector corporativo; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.82 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 1.72% y mejora en 139 puntos base el promedio industrial. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.17.

El total de activos netos administrados asciende a \$1.60 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 91% en valores del sector público y un 9% en valores corporativos, con una vida media de 445 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2010."



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$2,468.82

Custodio de Valores:

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

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos

BN FHIPO

31 MARZO 2010



Riesgos

	Al 31/12/09		Al 31/03/10	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,005	N/A	0,005	N/A
Desviación estándar 12 meses	1,06%	N/A	0,69%	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



FHIPo Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°23 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2010

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	N/A
Entidad Comercializadora	N/A
Otros gastos operativos(2)**	1.08%
Subtotal	1.58%
Al Puesto de Bolsa (3)***	N/A
Total	1.58%

Rendimientos

		FHIPo al 31/03/10	Promedio de la Industria al 31/03/10
Últimos 12 meses	Líquido	3,62%	N/A
	Total	3,62%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,50%	N/A
	Total	3,50%	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 31 de marzo del 2010

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
Mar-10	\$2,468.82	\$7,601.40

"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 31 de marzo del 2010."

Informe de la Administración

Informe de Gestión

Al 31 de marzo del 2010 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$2.20 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 10 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$2.03 millones, que representan un 54.31% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 92.49% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2010 por US\$28,612.02. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$9,870.95, dando como resultado una utilidad neta de US\$18,741.07.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2010 es de 3.45%, con una utilidad por participación de US\$21.13. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.67% y el rendimiento del mes de marzo 2010 fue de 3.50%. Las 10 hipotecas que integran al 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 marzo fue de 0.38375%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.69%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2010, 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 20.20% debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1º de marzo y que suman un total de US\$4,583.45. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca.

Valor contable de las participaciones

Para mejor control y seguimiento del valor de las participaciones, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de los pagos de principal realizados a la fecha, así como el valor contable final de las participaciones:

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 1er trimestre del 2010.

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-001-10	04/01/2010	Calendarización de distribución beneficios y capital del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO dólares correspondiente al período 2010.
GG-006-10	07/01/2010	Distribución beneficios y capital FHIPO del IV trimestre 2009.
GG-014-10	15/01/2010	Distribución beneficios BN MegaReit del IV trimestre 2009.
GG-028-10	28/01/2010	Modificación de comisión de administración BN DinerFondo Euros, No Diversificado.
GG-031-10	02/02/2010	Modificación del Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, No Diversificado y informando además que se adapta al nuevo prospecto solicitado por la Sugeval.
GG-045-10	15/02/2010	Prórroga otorgada al Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Colones, para iniciar operaciones al 30 de octubre del 2010.
SCR-101132010	15/02/2010	Comunicado de calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO dólares.
GG-064-10	10/03/2010	Comunicado de desinscripción del Fondo de Inversión BN MegaReit Dólares.
SCR-102022010	12/03/2010	Comunicado de calificación de Riesgo del Fondo de los Fondos de Inversión Financieros.
GG-082-10	08/04/2010	Distribución beneficios y capital FHIPO del I trimestre 2010.

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

Por ejemplo, una duración de 105 años significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en promedio en 1 año y 6 meses

Así, al analizar dos Fondos de inversión de características similares, uno con una duración de 205 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

Considerando dos Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 205%, uno con una desviación estándar de 2% y en el otro con una desviación estándar de 1%. Esto significa que el rendimiento del primero en promedio, podría variar en un rango que va desde un 0.5% hasta un 4.5% y el segundo, en promedio, en un rango que va desde un 13.5% a un 3.5%.

Coeficiente de endeudamiento:

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

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coeficiente de liquidez:

Es un requerimiento de liquidez mínima, para los Fondos de inversión. Tiene el propósito de que el Fondo disponga de los recursos rápidamente para atender situaciones de emergencia como hacer frente a solicitudes de redención de participaciones por un monto considerable. El coeficiente de liquidez se mantiene en efectivo o en títulos valor cuyo plazo al vencimiento sea menor de 180 días y que sean fácilmente realizable 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.

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@bncri.cr / www.bnfondos.com

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

Las participaciones podrían perder valor.
El capital aportado podría disminuir.