

## Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes \* 1er Trimestre \* Año 8 \* N° 27

**DE ENERO A  
MARZO 2011**

## Contenido

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

---

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

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

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

# Informe General

## Moneda Nacional

En el mes de enero, el Banco Central de Costa Rica publicó el Programa Macroeconómico 2011-2012. En este programa se establece que el principal objetivo es reducir la inflación de un 5.8% en diciembre del 2010 a un 5% en diciembre del 2011 y 4% en diciembre del 2012, con un rango de tolerancia de un punto porcentual.

Para lograr este objetivo, el Banco Central pretende mejorar la gestión de la liquidez. Por esta razón ha establecido que la Tasa de Política Monetaria (TPM) se constituya en el costo máximo de financiamiento para los intermediarios financieros en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y además procura implementar cinco medidas:

- 1) Traslado de los excedentes de recursos líquidos del mercado, hacia instrumentos de plazos superiores a los 270 días.
- 2) Redefinir la tasa de política monetaria (TPM), para que se constituya en la referencia del Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- 3) Crear instrumentos de captación a 7 y 14 días que permitan una gestión de liquidez de corto plazo más precisa.
- 4) Intervención activa del Mercado Integrado de Liquidez, en procura de que el precio de la liquidez se ubique cerca de la TPM.
- 5) Decidir sobre la aplicación de un encaje al endeudamiento externo de corto plazo de los intermediarios financieros.

Debido a la escasez de instrumentos de inversión de corto plazo, estas medidas pueden representar oportunidades de inversión para los Fondos de Inversión. En especial para los Fondos de Mercado de Dinero, que requieren de una administración de liquidez más activa y precisa.

La TPM se mantiene en 6.50% desde octubre el año pasado, no obstante el promedio de negociación ha mostrado una tendencia hacia la baja y en la última semana de marzo se ubicó en 4.51%. Esta tendencia se acompañó de un aumento en el monto negociado. Al 29 de marzo, el promedio diario de las últimas cinco sesiones del mercado se ubicó en 209 mil millones de colones y duplicó el promedio de negociación del mes de marzo. Estas cifras evidencian que el trimestre finalizó con un abundante acervo de liquidez en poder de los intermediarios financieros.

En el mercado bursátil este excedente de liquidez generó un aumento en la demanda de bonos colones. Ante la mayor demanda de bonos, el precio se incrementa y su rendimiento o tasa de interés disminuye. En las últimas dos semanas de marzo, el precio del Título de Propiedad del Ministerio de Hacienda, con vencimiento en marzo del 2013 aumentó de en 39 puntos y su rendimiento disminuyó de 8.02% a 7.76%. Este tipo de movimientos de precios benefició la rentabilidad observada de los fondos de inversión financieros que valoran a precios de mercado, ya que aumenta el valor de los títulos que se mantienen en cartera.

El manejo de la inflación mediante la tasa de interés consiste en disminuir o aumentar la tasa de interés para expandir o restringir la cantidad de dinero en circulación. Mediante el control de la cantidad de dinero, el Banco Central logra influir en el nivel de actividad económica. La efectividad de este mecanismo de transmisión dependerá del acierto en los diagnósticos de Banco Central sobre la situación inflacionaria. El diagnóstico del primer trimestre indica que las mayores presiones alcistas corresponden a los precios de servicios regulados como la educación y el transporte, elementos que son de difícil control mediante acciones de política monetaria. De manera que por el momento no es previsible un cambio significativo en las tasas de interés en colones.

Para el segundo trimestre del 2011, se procura renovar las posiciones de inversión que vencen en los Fondos de Mercado de Dinero, en condiciones similares a las registradas en el primer trimestre. En los Fondos de ingreso y crecimiento se buscará aumentar la concentración del portafolio en emisiones de mediano y largo plazo, con el fin de incrementar la duración media y el rendimiento al vencimiento de los portafolios.

## Moneda Internacional Dólares

El primer trimestre del año inició con estabilidad en las tasas de interés en Estados Unidos. La tendencia alcista registrada entre noviembre y diciembre del año anterior entró en un periodo de estabilidad durante el mes de enero. En este mes el rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años osciló alrededor del 3.36%. A inicios de febrero la tendencia alcista se reinició y el rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años llegó a superar el 3.60%. Sin embargo la incertidumbre política generada en torno a las revueltas en el mundo árabe, provocó una pausa en la tendencia. El ambiente de inestabilidad propició un aumento en el precio de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, que son ampliamente utilizados por los inversionistas como refugio ante eventos inciertos y llevó el rendimiento de 10 años a niveles inferiores al 3.20%.

No obstante, la expectativa de alza en las tasas de interés se fundamenta principalmente en mayores estimaciones de inflación. Así, conforme la incertidumbre en torno a los conflictos en el Medio Oriente disminuye, el aumento de tasas retoma fuerza. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en sentido inverso, de manera que un aumento en las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos. Este efecto precio induce a que el valor de mercado de los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento se afecte.

En nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares se ha ajustado a la baja. El aumento de la liquidez en dólares generado por el vencimiento de emisiones estandarizadas y de los bonos de deuda externa Costa Rica 2011, incentivó la demanda local de bonos en dólares durante los dos primeros meses de año. El rendimiento de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con vencimiento en el 2014 se ha reducido de un 2.70% en enero a un 2.10% en marzo. Esta situación benefició el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. Sin embargo en las últimas tres semanas de marzo, se registró un retroceso de precios que perjudicó la rentabilidad de corto plazo de los Fondos de Inversión que están sujetos a la valoración a precios de mercado. Al 31 de marzo, BN RediFondo Dólares ha generado un rendimiento anual de 1.18% y BN CreciFondo Dólares de un 1.45%.

La expectativa del mercado (medida por la probabilidad implícita en los contratos de opciones sobre tasas de interés) es que la Fed mantendrá la Fed Funds Rate en un nivel cercano a cero durante todo el año.

## Moneda Internacional Euros

En Europa las tasas de interés muestran una importante tendencia hacia el alza. El rendimiento de dos años de los Bonos del Tesoro de Alemania, aumentó de 0.82% en Enero a 1.69% en Marzo. En este contexto, el Banco Central Europeo parece decidido a atender la presión inflacionaria y aumentar pronto su tasa principal de financiamiento de 1.00% a 1.25%.

Esta tendencia en las tasas de interés ha favorecido una apreciación de la moneda europea, ya que los mejores rendimientos en Euros atraen más capitales financieros. Así, el tipo de cambio del Euro con respecto al Dólar de los EE.UU. ha aumentado de \$1.33 en enero, a \$1.43 en marzo y registra una apreciación trimestral de 7%.

En Costa Rica, durante el trimestre también se ha registrado una devaluación del Colón con respecto al Euro. El tipo de cambio del Euro aumentó de ₡688 a inicios de año, a ₡719 en Marzo. Registra un aumento de 31 colones por cada Euro, que representan una devaluación de 4.5% en el primer trimestre.

BN DinerFondo Euros es un Fondo de Inversión de Mercado de Dinero que realiza inversiones de corto plazo, que constantemente deben ser renovadas. Conforme la tasa de interés en Europa aumenta, la renovación de las inversiones se hace en condiciones de rendimiento más favorables y esto tiene un impacto positivo en el desempeño del Fondo de Inversión.



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

### Valor de la participación:

¢ 2.058951280 (al 31 de marzo del 2011.)

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

58,662,969,290.62

### Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

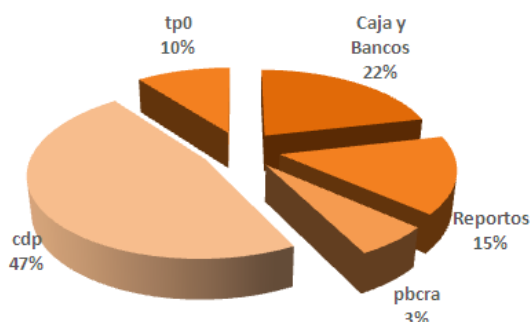
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Colones

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	11,961,708,862.38	21.40%	32.41%
Reportos	8,441,681,549.93	15.10%	10.02%
pbcrc	3,345,000,000.00	5.98%	0.00%
bern0	-	-	3.99%
cdp	26,350,000,000.00	47.14%	38.35%
pbcra	-	-	3.24%
tp0	5,800,000,000.00	10.38%	2.74%
tp	-	0.00%	9.25%
<b>Total</b>	<b>55,898,390,412.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	11,961,708,862.38	21.40%	32.41%
BCAC	5,950,000,000.00	10.64%	17.21%
BCR	10,745,000,000.00	19.22%	4.72%
BNCR	13,000,000,000.00	23.26%	19.66%
BCCR	-	0.00%	3.99%
Gobierno	5,800,000,000.00	10.38%	11.99%
Reportos	8,441,681,549.93	15.10%	10.02%
<b>Total</b>	<b>55,898,390,412.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Comisiones

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

## Riesgos

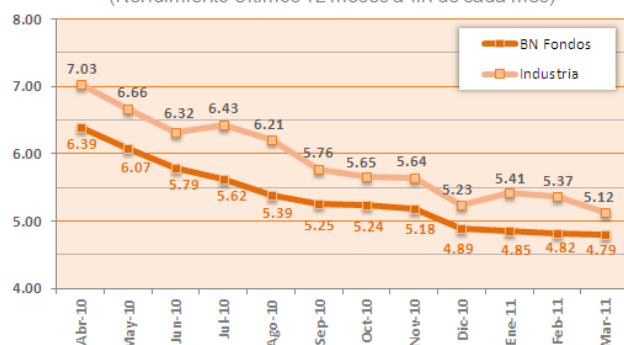
	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,21	0,20	0,18
Duración modificada	0,20	0,19	0,18
Desviación estándar*	0,75%	0,54%	0,62%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,07	0,07	0,14
Coefficiente de liquidez*	10,77%	9,75%	N/A

Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	4,35%	4.55%
Últimos 30 días no anualizado	0,36%	0,38%
Últimos 12 meses	4,79%	5.12%

**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 2011.

## Informe de la Administración

La Tasa de Interés de Política Monetaria se mantiene en 6.50% desde octubre el año pasado, no obstante el promedio de negociación en el Mercado Interbancario de Liquidez ha mostrado una tendencia hacia la baja y en la última semana de marzo se ubicó en 4.51%. Esta tendencia se acompañó de un aumento en el monto negociado. Al 29 de marzo, el promedio diario de las últimas cinco sesiones del mercado se ubicó en 209 mil millones de colones y duplicó el promedio de negociación del mes de marzo. Estas cifras evidencian que el trimestre finalizó con un abundante acervo de liquidez en poder de los intermediarios financieros.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones, se ubica en 4.35% y el rendimiento del último año en 4.79%

En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 10.05 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.54%. 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 ¢55,898 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 72 días, sin considerar el efectivo.



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.190418572 (al 31 de marzo del 2011.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
147,440,068.91

### Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

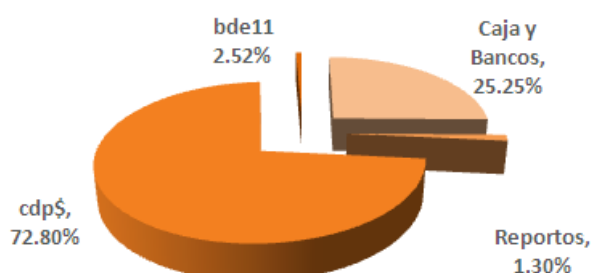
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Dólares

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	38,492,846.75		25.25%	17.70%
Reportos	1,980,319.52		1.30%	4.29%
cdp\$	111,000,000.00		72.80%	75.49%
tp\$	1,000,000.00		0.66%	0.00%
bde12	-		0.00%	2.52%
<b>Total</b>	<b>152,473,166.27</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	38,492,846.75		25.25%	17.70%
Reportos	1,980,319.52		1.30%	4.29%
BCAC	18,000,000.00		11.81%	10.44%
BNCR	88,000,000.00		57.72%	65.05%
BCR	5,000,000.00		3.28%	0.00%
Gobierno	1,000,000.00		0.66%	2.52%
<b>Total</b>	<b>152,473,166.27</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".





# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,18	0,28	0,15
Duración modificada	0,17	0,27	0,15
Desviación estándar*	0,37%	0,18%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,17	0,16	0,17
Coefficiente de liquidez*	5,19%	5,06%	N/A

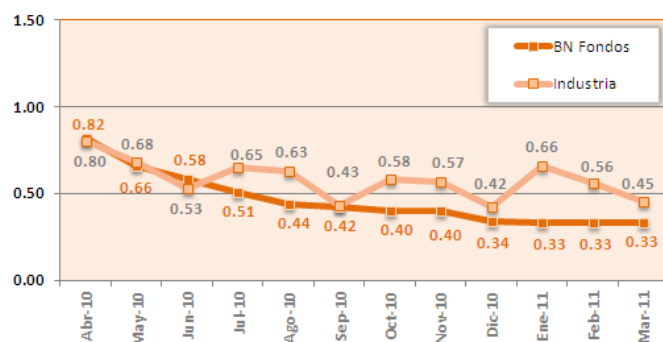
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	0,27%	0,42%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,04%
Últimos 12 meses	0,33%	0,45%

### 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 2011.



# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

### Inversión mínima de apertura:

€500 (quinientos euros)

### Valor de la participación:

€ 1.055233519 (al 31 de marzo del 2011.)

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

6,443,409.31

### Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

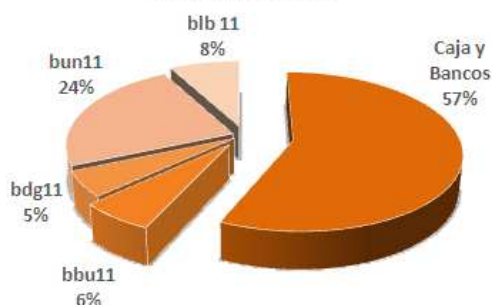
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Euros

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	3,606,797.81		56.85%	47.08%
bbu11	400,000.00		6.30%	15.76%
bfi11	-		0.00%	5.25%
bgp11	-		0.00%	2.10%
bne11	-		0.00%	5.25%
bdg11	338,000.00		5.33%	8.80%
bun11	1,500,000.00		23.64%	15.76%
blb 11	500,000.00		7.88%	0.00%
Total	6,344,797.81		100.00%	100.00%

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	3,606,797.81		56.85%	54.40%
BUNCH	400,000.00		6.30%	7.69%
EOANG	-		0.00%	10.25%
BAYE	-		0.00%	5.12%
GSFI	-		0.00%	5.12%
GPPS	-		0.00%	2.05%
HSBC	-		0.00%	10.25%
NETHE	-		0.00%	5.12%
BUNDE	1,500,000.00		23.64%	0.00%
DBKGY	338,000.00		5.33%	0.00%
BRABU	500,000.00		7.88%	0.00%
Total	9,758,723.87		100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".





# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	AI 31/12/10	AI 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,21	0,14	N/A
Duración modificada	0,21	0,14	N/A
Desviación estándar*	0,11%	0,04%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,74	1,16	N/A
Coeficiente de liquidez*	1,03%	1,38%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	0,27%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	N/A
Últimos 12 meses	0,22%	N/A

En Europa las tasas de interés muestran una importante tendencia hacia el alza. El rendimiento de tres meses de las Letras del Tesoro de Francia, aumentó de 0.40% en Enero a 0.91% en Marzo. En este contexto, el Banco Central Europeo parece decidido a atender la presión inflacionaria y aumentar pronto su tasa principal de financiamiento de 1.00% a 1.25%. Esta tendencia en las tasas de interés ha favorecido una apreciación de la moneda europea, ya que los mejores rendimientos en Euros atraen más capitales financieros. Así, el tipo de cambio del Euro con respecto al Dólar de los EE.UU. ha aumentado de \$1.33 en enero, a \$1.43 en marzo y registra una apreciación trimestral de 7%.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.27% en los últimos 30 días y 0.22% 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 5.25 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de 0.04%. 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 0.14. 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 € 6.3 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre cuatro emisores con una concentración entre 2.33% y 23.64% cada uno. Además, posee un 57% de los activos en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 50 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2011.



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢ 2.983800305 (al 31 de marzo del 2011.)

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

9,877,654,342.60

### Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

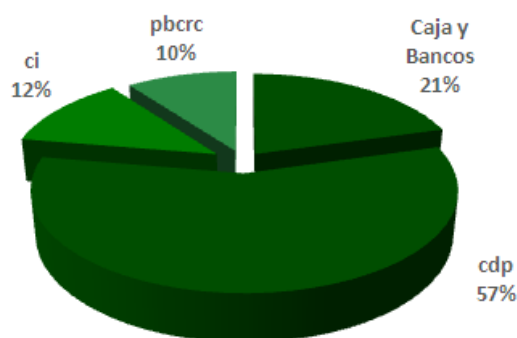
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Colones

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	2,025,918,940.64	20.58%	21.32%
cdp	5,620,000,000.00	57.08%	64.79%
ci	1,200,000,000.00	12.19%	11.50%
pbcrc	1,000,000,000.00	10.16%	0.00%
pbc03	-	0.00%	2.40%
<b>Total</b>	<b>9,845,918,940.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	2,025,918,940.64	20.58%	21.32%
BCAC	-	0.00%	9.58%
BCIE	-	0.00%	5.27%
BNCR	4,000,000,000.00	40.63%	38.34%
BSJ	700,000,000.00	7.11%	6.71%
BCR	1,120,000,000.00	11.38%	0.00%
CITIB	500,000,000.00	5.08%	4.79%
SCOTI	500,000,000.00	5.08%	4.79%
BPDC	1,000,000,000.00	10.16%	9.20%
<b>Total</b>	<b>9,845,918,940.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su arbo económico. pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,26	0,21	0,12
Duración modificada	0,24	0,20	0,12
Desviación estándar*	0,83%	0,72%	0,56%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	0,46	0,50	0,29
Coefficiente de liquidez*	3,25%	3,10%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

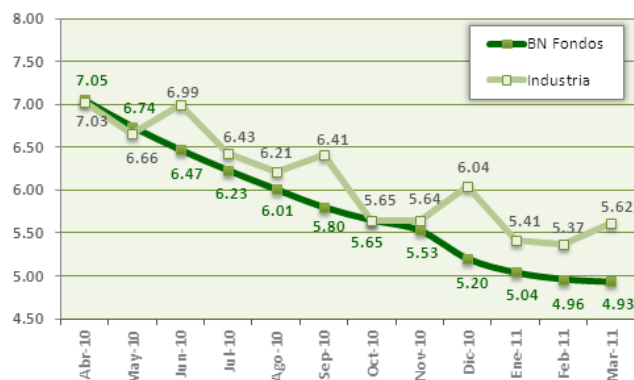
### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	4,47%	4.96%
Últimos 30 días no anualizado	0,37%	0,41%
Últimos 12 meses	4,93%	5.62%

"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 2011.

Desde octubre el año pasado, la Tasa de Interés de Política Monetaria se mantiene en 6.50%. Esta tasa de interés es importante, porque representa el costo máximo de financiamiento de los intermediarios financieros en el Mercado Interbancario de Liquidez (MIL). A pesar de que este costo no ha variado, el rendimiento promedio de negociación en el MIL se ha reducido y en la última semana de marzo se ubicó en 4.51%. Esta tendencia se acompañó de un aumento en el volumen de negociación. A finales de marzo, el promedio diario de cinco días se ubicó en más de 200 mil millones de colones y duplicó el promedio de negociación de todo mes. Estas cifras evidencian que el trimestre finalizó con un elevado nivel de liquidez en poder de los intermediarios.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 4.47% y el de los últimos doce meses en 4.93%. 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 8.23 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 0.72%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ₡9,845 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72.6% en valores del sector público costarricense y un 27.4% distribuido en emisores bancarios del sector privado. El portafolio posee una vida media de 75 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 180 días (0.50), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

¢1.336667792 (al 31 de marzo del 2011.)

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

17,239,434.02

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

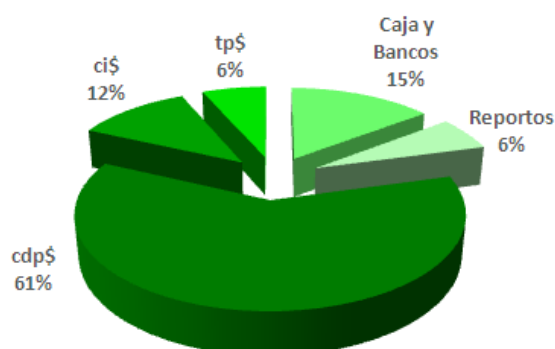
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### SuperFondo Dólares

31 marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	2,520,639.54	14.65%	7.59%
Reportos	1,055,807.67	6.14%	7.76%
cdp\$	10,502,000.00	61.03%	71.42%
ci\$	2,000,000.00	11.62%	10.58%
ps11\$	-	0.00%	2.65%
tp\$	1,130,000.00	6.57%	0.00%
<b>Total</b>	<b>17,208,447.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	2,520,639.54	14.65%	19.05%
Reportos	1,055,807.67	6.14%	16.23%
BCR	-	0.00%	17.07%
BCAC	4,502,000.00	26.16%	0.00%
BNCR	3,000,000.00	17.43%	5.69%
BSJ	2,000,000.00	11.62%	5.69%
SCOTI	1,000,000.00	5.81%	14.22%
BPDC	2,000,000.00	11.62%	5.69%
Gobierno	1,130,000.00	6.57%	16.36%
<b>Total</b>	<b>17,208,447.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,16	0,25	0,22
Duración modificada	0,16	0,25	0,21
Desviación estándar*	0,45%	0,23%	0,13%
Coficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,57	0,66	0,22
Coficiente de liquidez*	2,24%	2,02%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

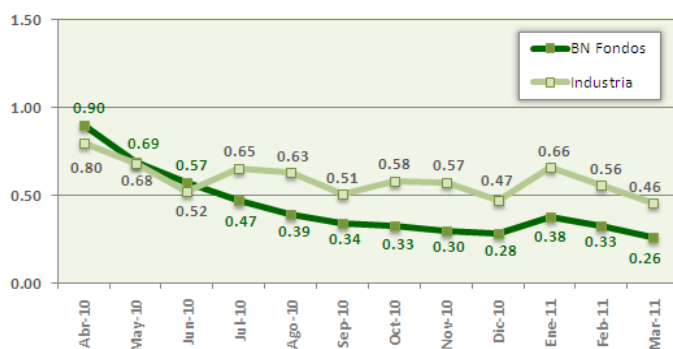
## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	0,19%	0.39%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,03%
Últimos 12 meses	0,26%	0.46%

"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 SUGIVAL

"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 2011.

## Informe de la Administración

Las tasas de interés en Estados Unidos se han comportado en forma estable durante el primer trimestre. A pesar del aumento en las expectativas de inflación, el rendimiento de las Letras del Tesoro de 1 año se ha mantenido en 0.26% a lo largo del trimestre. Esto se explica por la decisión de la Reserva Federal de conservar una política monetaria que favorezca el crecimiento económico y mantener la Fed Funds Rate en 0.25%.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 0.19% en los últimos 30 días y 0.26% en los últimos doce meses. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 1.96 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.23%. 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 0.25.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$17.2 millones, de los cuales un 71% se encuentra invertido en valores del sector público y un 29% en valores del sector privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 237 días.



# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢1.123679778 (al 31 de marzo del 2011.)

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

49,040,063,737.19

### Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

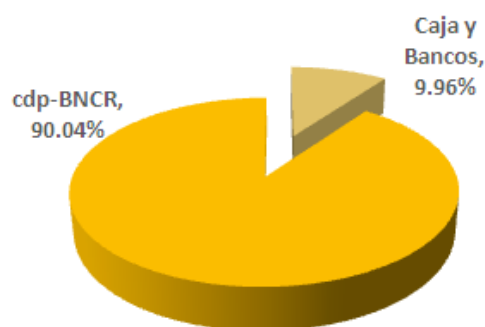
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Colones

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	4,961,012,225.56		9.96%	20.96%
cdp-BNCR	44,850,000,000.00		90.04%	79.04%
<b>Total</b>	<b>49,811,012,225.56</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	4,961,012,225.56		9.96%	20.96%
BNCR	44,850,000,000.00		90.04%	79.04%
<b>Total</b>	<b>49,811,012,225.56</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".





# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

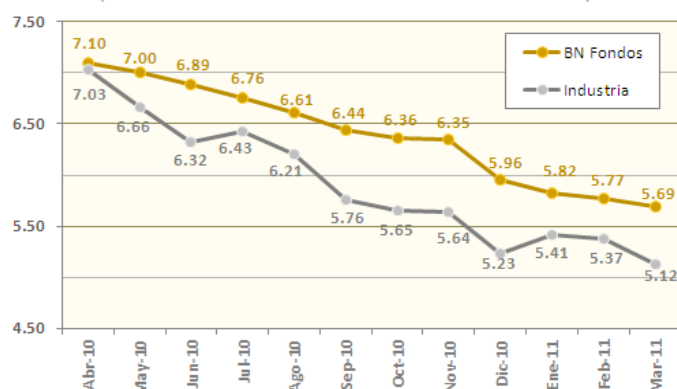
	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,27	0,24	0,18
Duración modificada	0,25	0,22	0,18
Desviación estándar*	0,41%	0,47%	0,62%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,23	0,24	0,14
Coefficiente de liquidez*	10,93%	6,55%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	4,89%	4.55%
Últimos 30 días no anualizado	0,41%	0,38%
Últimos 12 meses	5,69%	5.12%

### 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 2011.

Tasa de Interés de Política Monetaria es un indicador importante porque representa el costo máximo de financiamiento de los intermediarios financieros en el Mercado Interbancario de Liquidez (MIL). Desde octubre el año pasado se mantiene en 6.50%, sin embargo el rendimiento promedio de negociación en el MIL ha mostrado una tendencia hacia la baja y en la última semana de marzo se llegó a ubicar en 4.51%. Por su parte, el monto diario de negociación durante la última semana, superó los 200 mil millones de colones y duplicó el promedio diario de negociación del mes. Estas cifras sugieren que el trimestre finalizó con excedente de liquidez en poder de los bancos y otros intermediarios financieros.

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 FonDepósito Colones se ubica en 4.89%. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 5.69% y supera en 56 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

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 13.82 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 0.47% y mejora el promedio de la industria en 15 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 0.22.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ₡49,811 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 86 días, sin considerar el efectivo.



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares

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

**Valor de la participación:**  
\$1.008825109 (al 31 de marzo del 2011.)

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

**Fecha de inicio de operaciones:**  
16 de junio del 2009

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

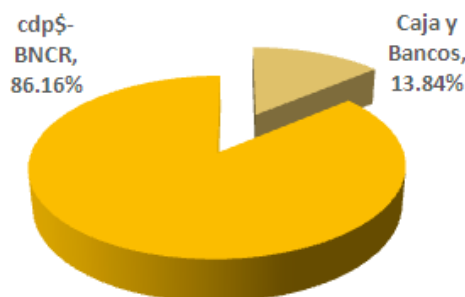
**Calificadora de riesgo:**  
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	4,658,414.17	13.84%	20.66%
cdp\$-BNCR	29,000,000.00	86.16%	79.34%
<b>Total</b>	<b>33,658,414.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	4,658,414.17	13.84%	20.66%
cdp\$-BNCR	29,000,000.00	86.16%	79.34%
<b>Total</b>	<b>33,658,414.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,19	0,28	0,15
Duración modificada	0,18	0,27	0,15
Desviación estándar*	0,15%	0,13%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0.43	0.42	0,17
Coefficiente de liquidez*	7,04%	4,06%	N/A

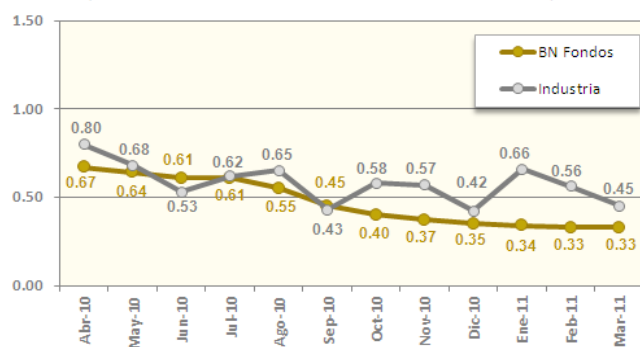
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	0,28%	0.42%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	0,04%
Últimos 12 meses	0,33%	0.45%

### 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 2011.



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡2.357668257 (al 31 de marzo del 2011.)

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

1,603,290,973.23

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

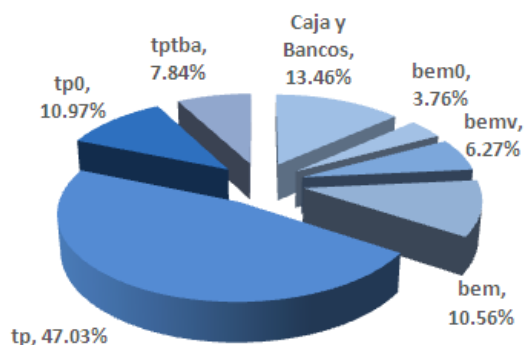
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	214,613,908.15		13.46%	4.96%
bem0	60,000,000.00		3.76%	7.55%
bemv	100,000,000.00		6.27%	12.59%
bem	170,000,000.00		10.66%	0.00%
tp	750,000,000.00		47.03%	56.65%
tp0	175,000,000.00		10.97%	0.00%
tptba	125,000,000.00		7.84%	15.74%
pbcra	-		0.00%	2.52%
<b>Total</b>	<b>1,594,613,908.15</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/03/2011	al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	214,613,908.15		13.46%	4.96%
BCR	-		0.00%	2.52%
BCCR	330,000,000.00		20.69%	20.14%
Gobierno	1,050,000,000.00		65.85%	72.38%
<b>Total</b>	<b>1,594,613,908.15</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Comisiones

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

## Riesgos

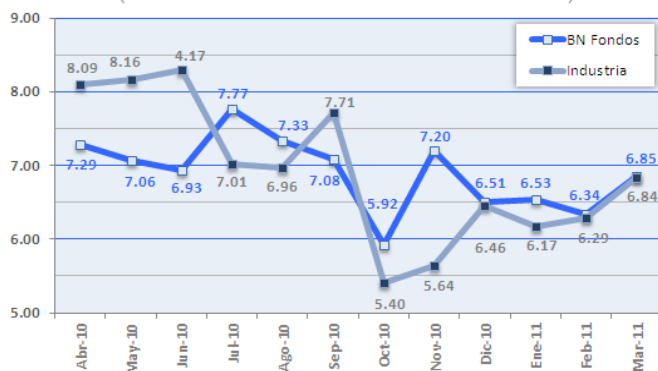
	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,74	1,51	1,44
Duración modificada	0,69	1,40	1,34
Desviación estándar*	0,52%	0,44%	0,99%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,00%
Plazo de permanencia*	2,24	2,55	2,68
Coefficiente de liquidez*	1,45%	1,60%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	7.49%	7.05%
Últimos 30 días no anualizado	0,62%	0,59%
Últimos 12 meses	6.85%	6.84%

**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 2011.

## Informe de la Administración

Desde el año pasado, la Tasa de Interés de Política Monetaria se mantiene en 6.50%. Esta tasa representa el costo máximo de financiamiento de los intermediarios financieros en el Mercado Interbancario de Liquidez (MIL) y a pesar de que no ha variado, el rendimiento promedio de negociación en el MIL se ha reducido y en la última semana de marzo se ubicó en 4.51%. Esta tendencia se acompañó de un aumento importante en el volumen de negociación, que evidencia un exceso de liquidez en poder de los intermediarios.

En el mercado bursátil este excedente de liquidez generó un aumento en la demanda de bonos en colones. Ante la mayor demanda de bonos, el precio se incrementa y su rendimiento o tasa de interés disminuye. En las últimas dos semanas de marzo, el precio del Título de Propiedad del Ministerio de Hacienda, con vencimiento en marzo del 2013 aumentó en 39 puntos y su rendimiento disminuyó de 8.02% a 7.76%. Este tipo de movimientos de precios benefició la rentabilidad observada de los fondos de inversión financieros que valoran a precios de mercado, ya que aumenta el valor de los títulos que se mantienen en cartera.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 7.49% en los últimos 30 días y un 6.85% los últimos doce meses y supera el rendimiento promedio de la industria. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,708 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 15.86 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos similar a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.44% y mejora el promedio de la industria en 55 puntos base. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 1.40.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡1,594 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 543 días.



# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se 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:**  
\$1.256667420 (al 31 de marzo del 2011.)

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

**Fecha de inicio de operaciones:**  
3 de marzo del 2003

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

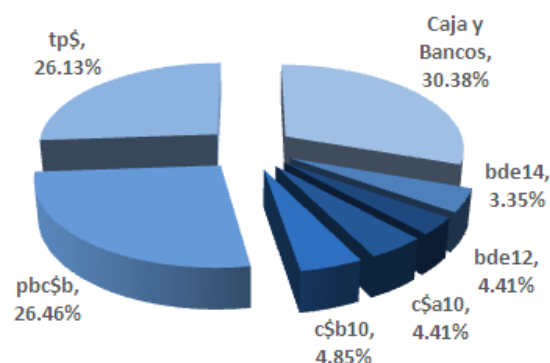
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Dólares

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	1,721,962.91	30.38%	3.41%
bde12	250,000.00	4.41%	8.13%
bde14	190,000.00	3.35%	4.43%
c\$a10	250,000.00	4.41%	11.08%
c\$b10	275,000.00	4.85%	4.87%
pbc\$b	1,500,000.00	26.46%	17.72%
tp\$	1,481,000.00	26.13%	34.97%
Reportos	-	0.00%	2.98%
bde11	-	0.00%	3.54%
bde13	-	0.00%	8.86%
<b>Total</b>	<b>5,667,962.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	1,721,962.91	30.38%	3.41%
BCR	1,500,000.00	26.46%	17.72%
BCCR	525,000.00	9.26%	15.95%
Gobierno	1,921,000.00	33.89%	59.94%
Reportos	-	0.00%	2.98%
<b>Total</b>	<b>5,667,962.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".





# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	1.20	1.15	1.65
Duración modificada	1,17	1,12	1.60
Desviación estándar*	1,30%	1,00%	1.27%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2,05	2,57	1,77
Coefficiente de liquidez*	3,94%	3,23%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	0,05%	0.45%
Últimos 30 días no anualizado	0,00%	0,04%
Últimos 12 meses	1,18%	2,69%

El aumento de la liquidez en dólares generado por el vencimiento de emisiones estandarizadas y de los bonos de deuda externa Costa Rica 2011, incentivó la demanda local de bonos en dólares durante los dos primeros meses de año. El rendimiento de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con vencimiento en el 2014 se ha reducido de un 2.70% en enero a un 2.10% en marzo. Esta situación benefició el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. Sin embargo en las últimas tres semanas de marzo, se registró un retroceso de precios que perjudicó la rentabilidad de corto plazo de los Fondos de Inversión que están sujetos a la valoración a precios de mercado.

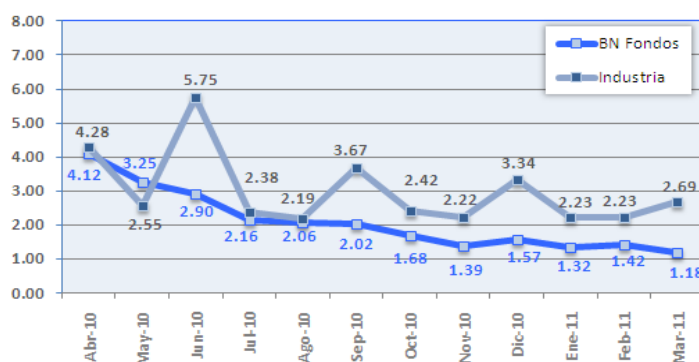
Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 0.05% y en 1.18% en los últimos doce meses. El principal objetivo de BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.26 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.00%. 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 1.12.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$5.6 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 414 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 2011.



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡ 3.278602290 (al 31 de marzo del 2011.)

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

802,610,913.93

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

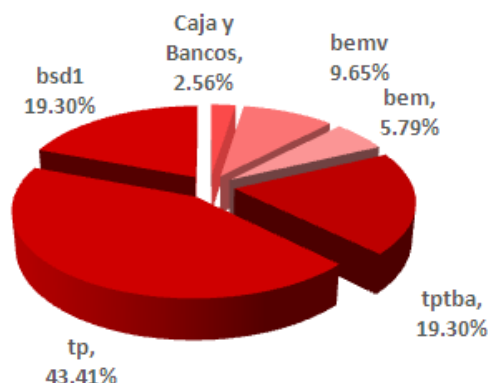
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Colones

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	13,254,981.11	2.56%	1.17%
bemv	50,000,000.00	9.65%	9.41%
bem	30,000,000.00	5.79%	0.00%
bsd1	100,000,000.00	19.30%	18.82%
tp	225,000,000.00	43.41%	42.36%
tptba	100,000,000.00	19.30%	18.82%
pajsj	-	0.00%	9.41%
Total	518,254,981.11	100.00%	100.00%

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	13,254,981.11	2.56%	1.17%
BCCR	80,000,000.00	15.44%	9.41%
Gobierno	325,000,000.00	62.71%	61.18%
SCOTI	100,000,000.00	19.30%	18.82%
BSJ	-	0.00%	9.41%
Total	518,254,981.11	100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	0,58	0,92	1,37
Duración modificada	0,54	0,85	1,02
Desviación estándar*	0.81%	0.73%	0,84%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3,20%
Plazo de permanencia*	3,41	2,71	3,23
Coefficiente de liquidez*	0.87%	1.13%	N/A

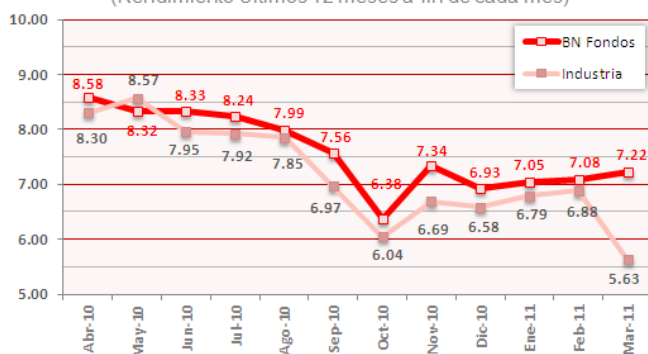
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	8,46%	6.50%
Últimos 30 días no anualizado	0,71%	0,54%
Últimos 12 meses	7,22%	5,63%

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2011.

## Informe de la Administración

La Tasa de Interés de Política Monetaria es el costo máximo de financiamiento de los intermediarios en el Mercado Interbancario de Liquidez (MIL). Desde octubre del año pasado se mantiene en 6.50%, sin embargo; el nivel de liquidez en el mercado ha sido abundante y el rendimiento de negociación, se ha mantenido cercano al nivel inferior del corredor de tasas de interés (4.50%).

En el mercado secundario de Bolsa, el exceso de liquidez genera una mayor demanda de bonos denominados en colones. El aumento en la demanda hace que el precio de los bonos aumente y su rendimiento o tasa de interés disminuye. En las últimas dos semanas de marzo, el precio del Título de Propiedad del Ministerio de Hacienda, con vencimiento en marzo del 2013 aumentó de en 39 puntos y su rendimiento disminuyó de 8.02% a 7.76%. Esta conducta de precios beneficia la rentabilidad observada de los fondos de inversión financieros que poseen activos sujetos a la valoración a precios de mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.46% los últimos 30 días y 7.22% para los últimos doce meses y supera en 159 puntos base el rendimiento promedio de la industria. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡6,016 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 10.58 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 0.73% y mejora al promedio de la industria en 11 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 0.85.

El total de activos netos administrados asciende a ₡518 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 81% en valores del sector público costarricense y un 19% en valores del sector privado, con una vida media de 493 días.



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

¢1.481928941 (al 31 de marzo del 2011.)

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

1,660,574.60

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

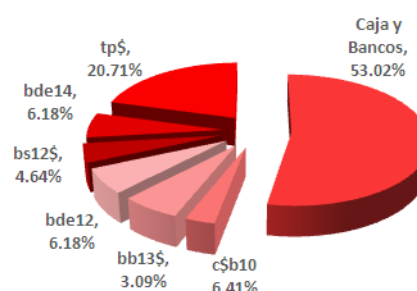
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Dólares

31 de marzo 2011



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	857,604.35	53.02%	1.83%
bb13\$	50,000.00	3.09%	9.61%
bde12	100,000.00	6.18%	16.02%
bde14	100,000.00	6.18%	4.81%
bs12\$	75,000.00	4.64%	9.61%
c\$b10	100,000.00	6.18%	6.41%
tp\$	335,000.00	20.71%	28.83%
Reportos	-	0.00%	19.68%
bde13	-	0.00%	3.20%
<b>Total</b>	<b>1,617,604.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2011	% CARTERA al 31/03/2011	% CARTERA al 31/12/2010
Caja y Bancos	857,604.35	53.02%	1.83%
BCCR	100,000.00	6.18%	6.41%
BPDC	50,000.00	3.09%	9.61%
Gobierno	535,000.00	33.07%	52.86%
SCOTI	75,000.00	4.64%	9.61%
Reportos	-	0.00%	19.68%
<b>Total</b>	<b>1,617,604.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 31/12/10	Al 31/03/11	Promedio de la Industria 31/03/11
Duración	1,05	1,73	1,82
Duración modificada	1,02	1,67	1,79
Desviación estándar*	1,55%	1,53%	1,87
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	8,69	8,69	2,30
Coefficiente de liquidez*	0,47%	0,47%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2011	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 30 días	-0,52%	-0.29%
Últimos 30 días no anualizado	-0,04%	-0,02%
Últimos 12 meses	1,45%	0,84%

## Informe de la Administración

Durante los dos primeros meses de año, el vencimiento de emisiones estandarizadas y de los bonos de deuda externa Costa Rica 2011 generó un aumento de la liquidez en dólares que incentivó la demanda local de bonos. Un ejemplo es el Bono de Deuda Externa de Costa Rica 2014, que en enero se cotizaba con un rendimiento de 2.70% y a finales de marzo se encontraba en 2.10%. Esta situación favoreció el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. Sin embargo, en las últimas semanas de marzo, se registró un retroceso de precios que perjudicó la rentabilidad de corto plazo de los Fondos de Inversión sujetos a la valoración a precios de mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en -0.52% en los últimos 30 días y 1.45% en los últimos doce meses y supera en 61 puntos base el rendimiento promedio de la industria. 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.

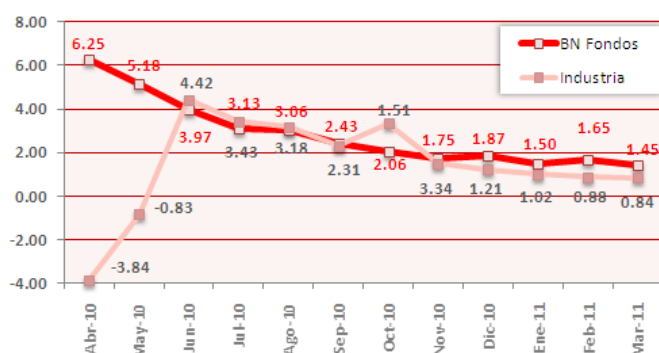
Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 1.98 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares, posee una desviación estándar del rendimiento de 1.55% y mejora en 58 puntos base el promedio de la industria. Este Fondo presenta, un nivel moderado de afectación, ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.02.

El total de activos netos administrados asciende a \$1.6 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 92% en valores del sector público y un 8% en valores corporativos, con una vida media de 623 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 2011.



# FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

### Fecha última negociación en mercado secundario: 23 de agosto del 2010

### Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

### Valor de la participación en la última negociación: \$1,900

### Valor de la participación a la fecha de corte: \$1,373.53

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

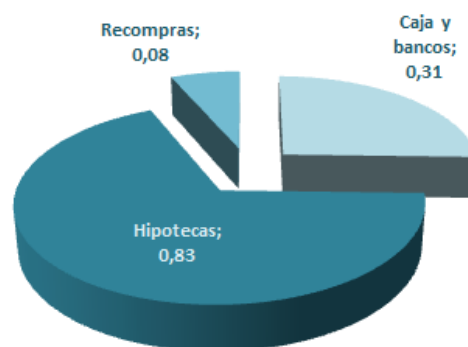
### Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

## Composición de los activos

### BN FHIPO 31 MARZO 2010



## Riesgos

	AI 31/12/10		AI 31/03/11	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,004	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,76%	N/A	0,83%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".





# FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°27 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2011

## Informe de la Administración

### Informe de Gestión

Al 31 de marzo del 2011 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$1.22 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$0.83 millones, que representan un 50.15% 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 68.23% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2011 por US\$14,198.07. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,129.80, dando como resultado una utilidad neta de US\$12,068.27.

En el primer trimestre se recibió un prepago, el día 11 de marzo por un monto de US\$253,963.80. El monto del principal correspondiente a la cancelación del prepago, será pagado a los inversionistas junto con el pago de los beneficios, previsto para el viernes 08 de abril del 2011.

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

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2011 es de 4.00%, con una utilidad por participación de US\$13.61. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.00% y el rendimiento del mes de marzo 2011 fue de 4.37%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de marzo fue de 0.46250%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.83%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2011, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de cero, lo que muestra una adecuada gestión de cobro realizada durante el trimestre y la calidad de los deudores del Fondo.

### Valor contable de las participaciones

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

### Comisiones

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

### Rendimientos

		FHIPO al 31/03/11	Promedio de la Industria al 31/03/11
Últimos 12 meses	Líquido	2,63%	N/A
	Total	2,63%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	4,37%	N/A
	Total	4,37%	N/A

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

### FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

#### Detalle Pagos de Principal Al 31 de marzo del 2011

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	<b>\$10,000.00</b>	-
Dic-02	\$10,217.87	\$697.98
Dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
Dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
Dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
Dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
Dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
Dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
Dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
Dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
Mar-11	\$1,373.53	\$8,955.00

"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 2011.

## De su interés

### Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 1er trimestre del 2011.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-01-11	03/01/2011	Comunicación de fechas de pago de beneficios y de principal de Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al año 2011
GG-03-11	06/01/2011	Distribución beneficios y capital FHIPO Dólares correspondiente al IV trimestre 2010
SCR-100942011	10/02/2011	Ratificación de la calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO
GG-034-11	22/02/2011	Comunicado de distribución de utilidades de BN Fondos de Inversión S.A. al Banco Nacional de Costa Rica, como único accionista de la sociedad.
SCR-101772011	10/03/2011	Ratificación de la calificación de Riesgo de los Fondos Financieros
GG-066-11	11/03/2011	Comunicación de la reelección de los miembros de Junta Directiva de BN Fondos
GG-078-00	31/03/2011	Modificación de la comisión de administración del Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, No Diversificado.

#### Próximos cambios en los productos BN CreciFondo y BN RediFondo

Para el segundo trimestre del 2011, los productos BN RediFondo Colones y Dólares; BN CreciFondo Colones y Dólares presentarán los siguientes cambios:

- Permanencia del Inversionista
- Política de Inversión
- Reglas para suscripciones y reembolsos de participaciones
- Comisiones y Costos

Para mayor información consultenos a los teléfonos 2211-2888 / 2211-2900.

#### Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coefficiente de endeudamiento:

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

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

## Coefficiente de liquidez:

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

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

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

# Infoanálisis



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.  
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera  
Teléfono 2211-2900 / Fax 2258-5431  
Apartado postal 10192-1000 San José, Costa Rica  
[bnfondos@bncr.fi.cr](mailto:bnfondos@bncr.fi.cr) / [www.bnfondos.com](http://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.