



**Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión**  
Boletín para clientes \* 4tº Trimestre \* Año 6 \* N°22

**De octubre a  
diciembre 2009**



## Contenido

Informe General.....	3
BN DinerFondo Colones No diversificado .....	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado .....	6
BN DinerFondo Euros No diversificado .....	8
BN SuperFondo Colones No diversificado .....	10
BN SuperFondo Dólares .....	12
BN FonDepósito Colones No diversificado.....	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado .....	16
BN RediFondo Colones No diversificado .....	18
BN RediFondo Dólares No diversificado .....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado .....	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado .....	24
FHIPO Fondo de Inversión .....	26
Informe de Gestión .....	27
De su interés .....	28
Algunos conceptos a considerar .....	29

---

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

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

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

# Informe General

## Moneda Nacional

El 2009 ha finalizado con una importante reducción de la inflación y de la devaluación. El aumento en el Índice General de Precios alcanzó un 4.05%, muy por debajo del 13.90% registrado en el 2008. La misma tendencia ha mostrado el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar de los Estados Unidos, que registró un aumento de 1.95% en el 2009, mientras que en el 2008 había alcanzado un 11.95%. Estos resultados son consecuencia del descenso en la actividad económica del país y de la caída en los precios internacionales de las materias primas, principalmente el petróleo.

En los últimos cuatro meses del año, la conducta del mercado cambiario permitió incrementar la efectividad de la política monetaria aplicada por el Banco Central. Bajo un régimen cambiario de mini-devaluaciones, los movimientos en la tasa de interés con fines de estabilidad interna, fomentan la entrada o salida de capitales especulativos. Dado el compromiso cambiario que posee la autoridad monetaria, estos capitales terminan modificando la cantidad de dinero en circulación, neutralizando la política monetaria y elevando el costo financiero de su gestión. Cuando el mercado cambiario se "pega" al techo de la banda de intervención de venta, el régimen cambiario tiene un efecto similar al de mini-devaluaciones. Sin embargo en los últimos cuatro meses, el tipo de cambio fluctuó entre las bandas y el Banco Central no tuvo la necesidad de intervenir en el mercado. Así, con un perfil menos activo en el mercado cambiario, el Banco Central mejoró el control sobre la cantidad de dinero que emite. En este escenario se reducen las posibilidades de predecir el tipo de cambio y es más fácil que las expectativas de mercado tiendan a converger con las de la autoridad monetaria.

En el último trimestre las tasas de interés en colones se redujeron en 325 puntos base. La tasa básica pasiva pasó de 11.50% a inicios de octubre y terminó el año en 8.25%. El rendimiento de mercado secundario de los bonos estandarizados de gobierno con vencimiento en julio del 2010, se redujo de 10% en octubre a 6.90% en las últimas sesiones del año. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. De manera que el valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés.

Esta conducta en las tasas de interés es congruente con la reducción en la expectativa de inflación para los próximos 12 meses, que se encuentra en un mínimo de 6.7% y con la expectativa de devaluación que se ubica en 3%. Para el primer trimestre del año se anticipa que la tendencia a la baja en las tasas de interés continúe ajustándose a la baja. Conforme la inflación y la devaluación mantengan estabilidad, se percibe que el nivel de la tasa de interés y el premio por invertir en colones son adecuados. Disminuye la incertidumbre respecto a la evolución de la economía y se favorece el ahorro y la inversión de largo plazo.

Para este trimestre, se buscará renovar los vencimientos de valores en emisiones de corto plazo y mantener una duración adecuada en los portafolios de ingreso y crecimiento que permita administrar la sensibilidad de precios de los portafolios.

## Moneda Internacional Dólares

Durante el año 2009 la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo una política monetaria expansiva. Con el objetivo de incrementar la actividad económica, desde diciembre del 2008, la tasa de interés para fondos federales permanece en 0.25% y además se continúa inyectando dinero a la economía bajo el programa de estímulo.

En conjunto la Reserva Federal y las Agencias Gubernamentales han utilizado un total de \$8.2 trillones en programas que incluyen la compra de activos financieros, préstamos a las empresas y garantías en emisiones de deuda. La tasa de interés para fondos federales es el indicador que mejor predice el nivel de tasas de interés que prevalece en el mercado. Al mantenerse baja por tanto tiempo, ha propiciado que el rendimiento de los bonos en dólares haya disminuido a lo largo del año.

En nuestro país el rendimiento de los Bonos de Deuda Externa del Gobierno de Costa Rica con vencimiento en marzo del 2011, disminuyó de un 6.70% en enero a un 2.49% en diciembre. Bajo un escenario de disminución en las tasas de interés en dólares, el precio de los bonos tiende a aumentar. Esta situación beneficia el desempeño de los Fondos de Inversión que poseen en sus portafolios, bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. BN RediFondo Dólares ha generado un rendimiento anual de 5.26% y BN CreciFondo Dólares de un 6.38%. Sin embargo, en los Fondos de Inversión de mercado de dinero la tendencia a la baja en las tasas de interés se refleja en un rendimiento más bajo, porque la renovación del portafolio se hace en condiciones menos favorables. BN DinerFondo Dólares registró un rendimiento anual de 1.48% y BN SuperFondo Dólares registró un 1.70%.

Las proyecciones económicas de la Reserva Federal para el año 2010 pronostican un aumento del Producto Nacional Bruto de 3%, un nivel de desempleo de 9.50% y una inflación de 1.45%. Estas expectativas no pronostican cambios bruscos en las tasas de interés actuales, por lo menos durante el primer semestre del año. No obstante, existen otros factores que pueden influir en un aumento en las tasas de interés. La deuda pública del Gobierno de los Estados Unidos alcanza la suma de \$7,175 trillones, lo que implica un aumento del 58% en dos años. Con un crecimiento tan importante, el Tesoro de los Estados Unidos podría verse en la necesidad de aumentar los rendimientos para colocar nuevas emisiones de deuda y financiar un déficit que alcanzó \$1.4 trillones en el 2009.

## Moneda Internacional Euros

Desde mayo del 2009, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en el mínimo histórico de 1%. Sin embargo en diciembre mejoró sus pronósticos para el año 2010. La expectativa de crecimiento en la economía aumentó a 1.20%, la inflación se proyecta en 1.30% y el desempleo en 10.50%. Estas cifras, alimentan la expectativa del mercado de que las tasas de interés se mantendrán bajas durante el 2010. No obstante la autoridad monetaria ha manifestado su percepción de que la mejoría en los mercados financieros permitirá iniciar una reducción gradual y oportuna de algunas de las medidas utilizadas para enfrentar la recesión económica.

Durante el año 2009, el mercado registró una disminución en los rendimientos de corto plazo. El rendimiento de las notas del tesoro de Francia a seis meses plazo disminuyó de 1.71% en enero a 0.50% en diciembre. BN DinerFondo Euros es un Fondo que invierte en instrumentos de corto plazo, por lo que constantemente está renovando su portafolio. La tendencia a la baja de las tasas de interés en Euros implicó, que durante el año la renovación de inversiones, se realizará en condiciones menos favorables. De manera que el rendimiento neto del Fondo de Inversión se ha reducido con respecto a períodos anteriores, sin embargo se mantiene en un nivel competitivo.

La cotización del Euro con respecto al Dólar de los Estados Unidos registró una apreciación anual de 1.97%, pero tuvo sus altos y bajos durante el año. Inició el 2009 en \$1.40 por €1, el mínimo anual lo registró en febrero cuando se llegó a cotizar en \$1.25, el máximo lo registró en noviembre a \$1.51 y terminó cotizando a \$1.43. Para el 2010 el promedio de pronósticos de los analistas lo ubica en \$1.50 al final del primer trimestre y \$1.45 a final del año.



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

### Inversión mínima de apertura:

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

### Valor de la participación:

₡ 1.941386051 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

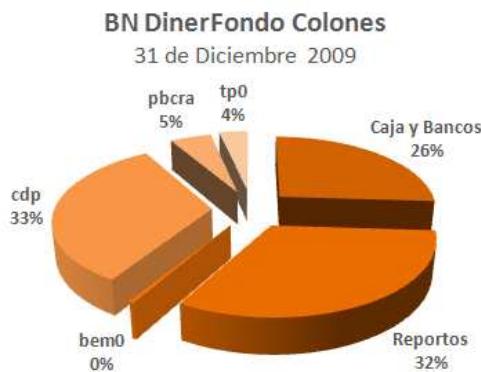
### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	9.831.816.054,86	26,00%	19,07%
Reportos	12.216.720.605,01	32,30%	15,69%
bem0	156.300.000,00	0,41%	1,77%
cdp	12.425.100.000,00	32,85%	36,60%
pbcr	1.893.000.000,00	5,01%	2,29%
tp0	1.296.000.000,00	3,43%	24,58%
<b>Total</b>	<b>37.818.936.659,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	9.831.816.054,86	26,00%	18,90%
BCAC	832.100.000,00	2,20%	19,60%
BCR	1.893.000.000,00	5,01%	2,68%
BNCR	11.593.000.000,00	30,65%	17,18%
BCCR	156.300.000,00	0,41%	17,30%
Gobierno	1.296.000.000,00	3,43%	24,35%
Reportos	12.216.720.605,01	32,30%	0,00%
<b>Total</b>	<b>37.818.936.659,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.07%
<b>Total</b>	<b>2.10%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.18	0.13	0.18
Duración modificada	0.16	0.12	0.18
Desviación estandar*	1.37%	1.37%	1.37%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.60%
Plazo de permanencia*	0.08	0.07	0.12
Coeficiente de liquidez*	7.73%	8.96%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	7.62%	6.88%
Últimos 30 días no anualizado	0.64%	0.57%
Últimos 12 meses	7.40%	7.64%

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

## Informe de la Administración

El 2009 finalizó con una importante reducción de la inflación y de la devaluación. El aumento en el Índice General de Precios alcanzó un 4.05%, muy por debajo del 13.90% registrado en el 2008. La misma tendencia ha mostrado el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar de los Estados Unidos, que registró un aumento de 1.95% en el 2009, mientras que en el 2008 había alcanzado un 11.95%. Estos resultados son consecuencia del descenso en la actividad económica del país y de la caída en los precios internacionales de las materias primas, principalmente el petróleo.

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 7.62% y supera al 6.88% que registra el promedio de la industria.

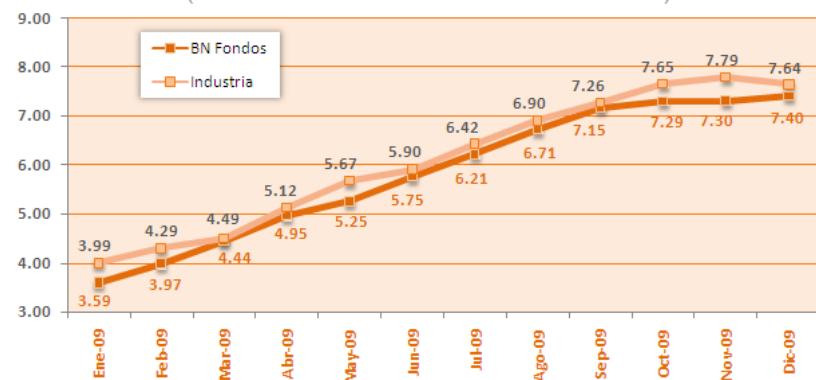
Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.15 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos igual a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 1.37%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.12%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢37,818 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 47 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 diciembre del 2009.”



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.185449067 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

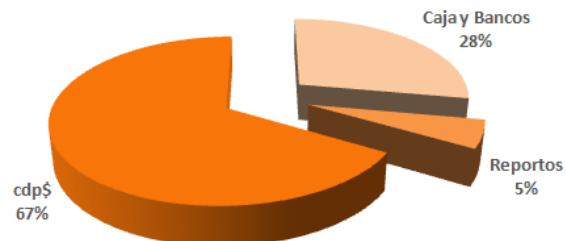
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Dólares

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	35,523,054.12	27.84%	45.56%
Reportos	7,003,530.06	5.49%	4.33%
cdp\$	85,067,000.00	66.67%	50.11%
<b>Total</b>	<b>127,593,584.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	35,523,054.12	27.84%	45.56%
BCAC	10,567,000.00	8.28%	6.24%
BCR	700,000.00	0.55%	3.26%
BNCR	73,800,000.00	57.84%	40.61%
BCCR	0.00	0.00%	4.33%
Reportos	7,003,530.06	5.49%	0.00%
<b>Total</b>	<b>127,593,584.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
<b>Total</b>	<b>0.56%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo  
b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo  
Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.19	0.32	0.17
Duración modificada	0.18	0.31	0.17
Desviación estandar*	0.21%	0.12%	0.28%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.10%
Plazo de permanencia*	0.18	0.17	0.19
Coeficiente de liquidez*	4.46%	4.79%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	0.69%	0.49%
Últimos 30 días no anualizado	0.06%	0.04%
Últimos 12 meses	1.48%	1.43%

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

## Informe de la Administración

Durante el año 2009 la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo una política monetaria expansiva. Con el objetivo de incrementar la actividad económica, desde diciembre del 2008, la tasa de interés para fondos federales permanece en 0.25% y además se continúa inyectando dinero a la economía bajo el programa de estímulo. La tasa de interés para fondos federales es el indicador que mejor predice el nivel de tasas de interés que prevalece en el mercado. Al mantenerse baja por tanto tiempo, ha propiciado que el rendimiento de los bonos en dólares haya disminuido a lo largo del año.

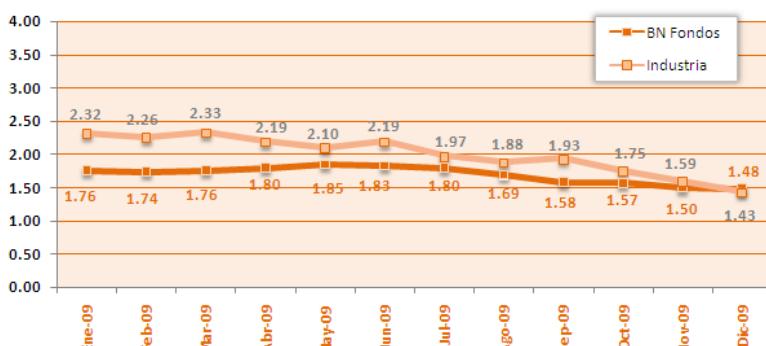
Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 0.69% en los últimos 30 días y supera en 20 centésimas al rendimiento promedio de la industria.

El principal objetivo del DinerFondo Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 14.21 unidades de rendimiento. Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.12%. 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 0.31.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$127 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 117 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 62 días.

### Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de diciembre del 2009.”

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**

€500 (quinientos euros)

**Valor de la participación:**

€ 1.052546413 (al 31 de diciembre del 2009)

**Fecha de inicio de operaciones:**

9 de mayo del 2007

**Tipo de Fondo:**

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

**Custodio de Valores:**

BN Valores Puesto de Bolsa.

**Calificadora de riesgo:**

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

**Calificación de riesgo:**

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

## Estructura del Portafolio

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	911,147.68	7.98%	13.73%
bnp10	1,000,000.00	8.76%	0.00%
beib9	-	0.00%	2.38%
bsc10	1,000,000.00	8.76%	0.00%
bbn10	2,500,000.00	21.91%	0.00%
bty10	1,500,000.00	13.15%	0.00%
bas09	-	0.00%	8.35%
bcz09	-	0.00%	8.35%
bbtp9	-	0.00%	4.18%
bcb10	1,500,000.00	13.15%	8.35%
bfra9	-	0.00%	8.35%
bmcd9	-	0.00%	8.35%
bcsf9	-	0.00%	3.97%
bny09	-	0.00%	7.27%
bbk09	500,000.00	4.38%	5.85%
bkf10	1,000,000.00	8.76%	8.35%
bnr10	500,000.00	4.38%	4.18%
brc10	1,000,000.00	8.76%	8.35%
<b>Total</b>	<b>11,411,147.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	911,147.68	7.98%	13.73%
ASFIN	-	0.00%	8.35%
BKNED	500,000.00	4.38%	5.85%
BNP	1,000,000.00	8.76%	0.00%
BTF	1,500,000.00	13.15%	0.00%
BTPS	-	0.00%	4.18%
CBA	-	0.00%	8.35%
CMZB	-	0.00%	8.35%
CSFB	-	0.00%	3.97%
EIB	-	0.00%	2.38%
FRANC	-	0.00%	8.35%
BUNCH	2,500,000.00	21.91%	0.00%
KFW	1,000,000.00	8.76%	8.35%
MCD	-	0.00%	8.35%
NRWBK	500,000.00	4.38%	4.18%
NYL	-	0.00%	7.27%
RYBC	1,000,000.00	8.76%	8.35%
SACH	1,000,000.00	8.76%	0.00%
TOYOT	1,500,000.00	13.15%	0.00%
<b>Total</b>	<b>11,411,147.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	0.35%
Custodia (1)*	0.04%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.11%
Subtotal	0.50%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.05%
<b>Total</b>	<b>0.55%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Informe de la Administración

Desde mayo del 2009, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en el mínimo histórico de 1%. Sin embargo en diciembre mejoró sus pronósticos para el año 2010. La expectativa de crecimiento en la economía aumentó a 1.20%, la inflación se proyecta en 1.30% y el desempleo en 10.50%. Estas cifras, alimentan la expectativa del mercado de que las tasas de interés se mantendrán bajas durante el 2010. No obstante la autoridad monetaria ha manifestado su percepción de que la mejoría en los mercados financieros permitirá iniciar una reducción gradual y oportuna de algunas de las medidas utilizadas para enfrentar la recesión económica.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.11% en los últimos 30 días y 0.59% 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 2.53 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de 0.64%. 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 0.19. 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.

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.14	0.19	N/A
Duración modificada	0.13	0.19	N/A
Desviación estandar*	0.58%	0.64%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	N/A
Plazo de permanencia*	0.53	0.60	N/A
Coeficiente de liquidez*	3.09%	3.01%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	0.11%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.01%	N/A
Últimos 12 meses	0.59%	N/A

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

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de diciembre del 2009.”



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

### Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

₡ 2.805710806 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

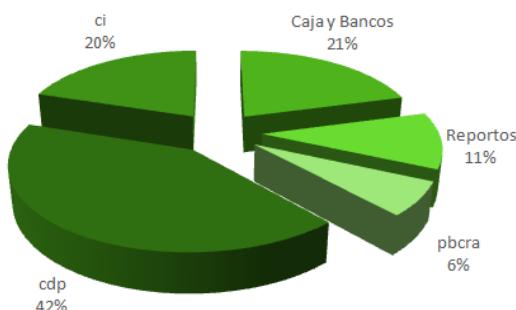
Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones  
31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	3,165,535,630.32	20.76%	4.96%
Reportos	1,673,151,859.46	10.97%	7.04%
bem0	-	0.00%	3.90%
cdp	6,357,000,000.00	41.70%	45.85%
ci	3,050,000,000.00	20.01%	17.69%
pbcra	1,000,000,000.00	6.56%	0.00%
tp0	-	0.00%	20.23%
bb09	-	0.00%	0.32%
<b>Total</b>	<b>15,245,687,489.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	3,165,535,630.32	20.76%	4.96%
BCAC	-	0.00%	11.60%
BCR	1,000,000,000.00	6.56%	2.90%
Reportos	1,673,151,859.46	10.97%	0.00%
BNCR	4,450,000,000.00	29.19%	14.50%
BPDC	1,000,000,000.00	6.56%	9.02%
BSJ	1,550,000,000.00	10.17%	8.99%
CMB	-	0.00%	0.00%
SCOTI	907,000,000.00	5.95%	8.16%
BCCR	-	0.00%	10.95%
Gobierno	-	0.00%	20.23%
CITIB	1,500,000,000.00	9.84%	8.70%
<b>Total</b>	<b>15,245,687,489.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.05%
<b>Total</b>	<b>2.58%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Informe de la Administración

El descenso en la actividad económica del país y la caída en los precios internacionales de las materias primas, llevaron a una reducción de la inflación y de la devaluación de cerca de 10 puntos porcentuales. En el 2009, el aumento en el Índice General de Precios alcanzó un 4.05%, muy por debajo del 13.90% registrado en el 2008. La misma tendencia mostró el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar de los Estados Unidos, que registró un aumento de 1.95% en el 2009, mientras que en el 2008 había alcanzado un 11.95%. Estas condiciones propiciaron una disminución de las tasas de interés en colones.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 8.59% y superó en 137 puntos base al promedio de la industria, que se ubica en 7.22%. 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 4.42 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de precios superior a la industria, impulsado en parte por la prudente decisión de mantener una relativa baja concentración en recompras. La desviación estándar del rendimiento es 1.40%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.14.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢15,245 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 67% en valores del sector público costarricense y un 33% distribuido en emisores bancarios del sector privado. El portafolio posee una vida media de 58 días. El plazo de permanencia promedio es de 281 días (0.77), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.22	0.16	0.18
Duración modificada	0.20	0.14	0.16
Desviación estandar*	1.41%	1.40%	1.16%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.20%
Plazo de permanencia*	0.83	0.77	0.51
Coeficiente de liquidez*	2.33%	2.84%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

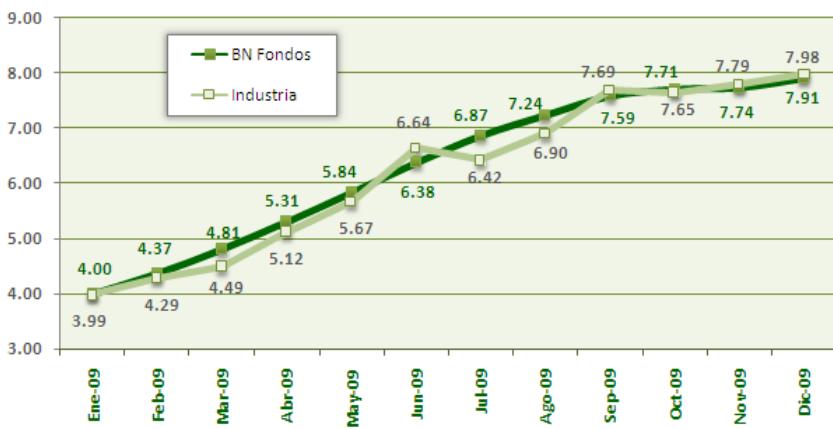
## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	8.59%	7.22%
Últimos 30 días no anualizado	0.72%	0.60%
Últimos 12 meses	7.91%	7.98%

“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)



“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 diciembre del 2009.”



# BN SuperFondo Dólares

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

₡1.331882622 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

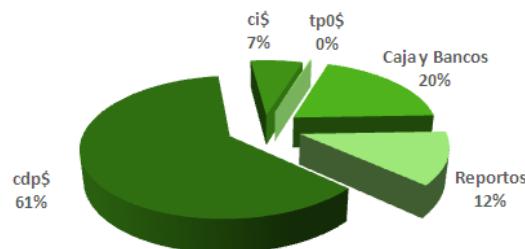
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	5,698,052.43	19.45%	31.52%
Reportos	3,577,245.85	12.21%	6.05%
bhsb9	-	0.00%	3.37%
bhs09	-	0.00%	3.20%
cdp\$	17,967,000.00	61.33%	38.31%
ci\$	2,000,000.00	6.83%	6.74%
phb1\$	-	0.00%	3.37%
bcu\$f	-	0.00%	1.67%
bcgb9	-	0.00%	5.06%
tp0\$	55,000.00	0.19%	0.71%
<b>Total</b>	<b>29,297,298.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	5,698,052.43	19.45%	31.52%
BCAC	4,217,000.00	14.39%	10.76%
BCUST	-	0.00%	1.67%
Reportos	3,577,245.85	12.21%	0.00%
BHSBC	2,000,000.00	6.83%	3.37%
BNCR	5,750,000.00	19.63%	15.74%
BPDC	1,000,000.00	3.41%	3.37%
BSJ	2,000,000.00	6.83%	6.74%
CITIF	-	0.00%	5.06%
BCR	2,750,000.00	9.39%	0.00%
HSBK	-	0.00%	3.20%
HSBCF	-	0.00%	3.37%
SCOTI	2,250,000.00	7.68%	8.43%
BCCR	-	0.00%	6.05%
Gobierno	55,000.00	0.19%	0.71%
<b>Total</b>	<b>29,297,298.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN SuperFondo Dólares

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.78%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.10%
<b>Total</b>	<b>0.88%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

La tasa de interés para fondos federales es el indicador más influyente en el nivel de tasas de interés que prevalece en el mercado y desde diciembre del 2008 la Reserva Federal la mantiene en 0.25%. El objetivo de esta política monetaria ha sido incentivar la actividad económica y propiciar los fundamentos que permitan superar la recesión. Al mantenerse bajas las tasas de interés en Estados Unidos, en nuestro país se ha propiciado que el rendimiento de los bonos en dólares haya disminuido a lo largo del año.

Bajo este escenario, el rendimiento de SuperFondo Dólares se ubicó en 0.53% en los últimos 30 días y 1.70% en los últimos doce meses. Este desempeño supera el promedio de los últimos doce meses de la industria en 0.23%.

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

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.20%. 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 0.17.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$29.29 millones, de los cuales un 75% se encuentra invertido en valores del sector público y un 25% en valores del sector privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 66 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 237 días.

BN SuperFondo Dólares cumple con los límites de diversificación establecidos por la Superintendencia General de Valores, no obstante este Fondo pasará a ser un Fondo no diversificado para que el Gestor de Portafolios cuente con mayor flexibilidad en su gestión que le permita concentrar el Fondo en instrumentos de la mejor calidad crediticia cuando las condiciones del mercado lo ameriten. El trámite de modificación finalizará en el mes de enero del 2010.

### Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.21	0.18	0.22
Duración modificada	0.20	0.17	0.21
Desviación estandar*	0.09%	0.20%	0.24%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.03%
Plazo de permanencia*	0.55	0.65	0.33
Coeficiente de liquidez*	4.64%	3.78%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

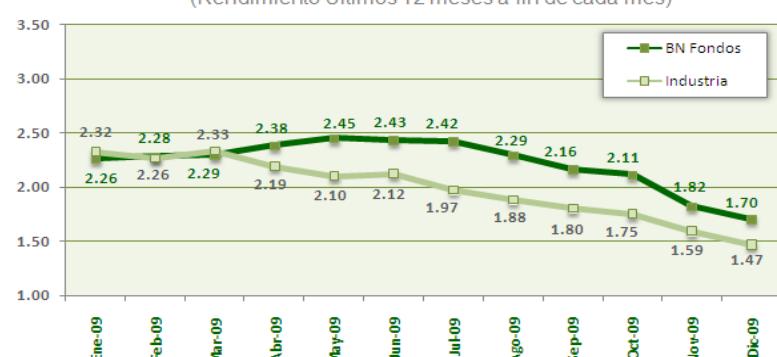
### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	0.53%	0.67%
Últimos 30 días no anualizado	0.04%	0.06%
Últimos 12 meses	1.70%	1.47%

“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 diciembre del 2009.”



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

### Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

₡1.047771062 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

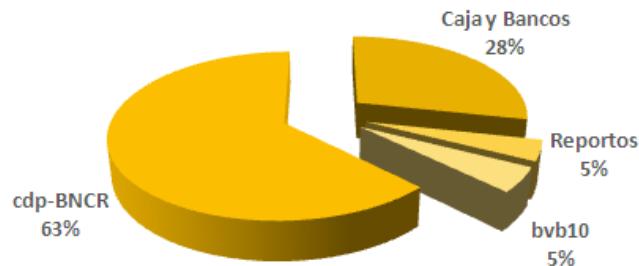
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Colones

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	1,485,144,272.14	28.39%	7.33%
cdp-BNCR	3,285,000,000.00	62.80%	92.67%
Reportos	210,960,834.83	4.03%	0.00%
bvb10-BNCR	250,000,000.00	4.78%	0.00%
<b>Total</b>	<b>5,231,105,106.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	1,485,144,272.14	28.39%	7.33%
Reportos	210,960,834.83	4.03%	0.00%
BNCR	3,535,000,000.00	67.58%	92.67%
<b>Total</b>	<b>5,231,105,106.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



## Comisiones

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	1.03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.04%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.19	0.14	0.18
Duración modificada	0.17	0.13	0.18
Desviación estandar*	0.75%	0.61%	1.37%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.60%
Plazo de permanencia*	0.76	0.39	0.12
Coeficiente de liquidez*	4.50%	4.50%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	9.02%	6.88%
Últimos 30 días no anualizado	0.75%	0.57%
Últimos 12 meses	7.52%	7.64%

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

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de diciembre del 2009.”

## Informe de la Administración

El 2009 registró la inflación más baja de los últimos 38 años. El aumento en el IPC alcanzó un 4.05%, muy por debajo del 13.90% registrado en el 2008. Por su parte, el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar de los Estados Unidos, se devaluó a una tasa 1.95% que se compara con el 11.95% alcanzado en el 2008. Estos resultados son consecuencia del descenso en la actividad económica del país y de la caída en los precios internacionales de las materias primas.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 9.02% y superó en 214 puntos base al 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 11.84 unidades de rendimiento y supera ampliamente el promedio de la industria. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.61%. 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 0.13%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ₡5,231 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 51 días.



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

### Valor de la participación:

\$1.004564526 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

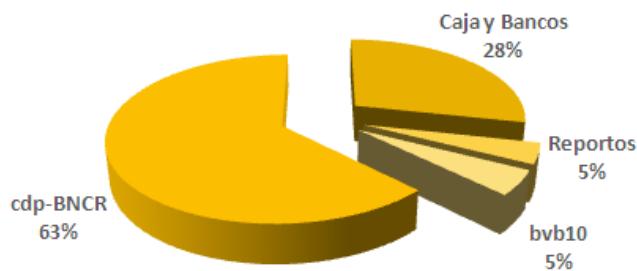
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Colones

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	743,361.60	7.63%	41.93%
cdp\$-BNCR	9,000,000.00	92.37%	58.07%
<b>Total</b>	<b>9,743,361.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	743,361.60	7.63%	41.93%
BNCR	9,000,000.00	92.37%	58.07%
<b>Total</b>	<b>9,743,361.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.04%
Subtotal	0.54%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
<b>Total</b>	<b>0.58%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

Duración	AI 30/09/09	AI 31/12/09	Promedio
			de la Industria
Duración	0.28	0.23	0.17
Duración modificada	0.27	0.23	0.17
Desviación estandar*	0.11%	0.08%	0.28%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.10%
Plazo de permanencia*	0.28	0.18	0.19
Coeficiente de liquidez*	4.50%	4.50%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	0.53%	0.49%
Últimos 30 días no anualizado	0.04%	0.04%
Últimos 12 meses	0.83%	1.43%

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

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de diciembre del 2009.”

## Informe de la Administración

En el 2009 la tendencia de las tasas de interés en dólares ha sido hacia la baja. En diciembre del 2008 la tasa de interés de los certificados de depósito a plazo del Banco Nacional estaba en 2.80% y en diciembre del 2009 se ubicó en 1.10%. Durante ese periodo, en Estados Unidos la tasa de interés para fondos federales permanece en 0.25%. Así, con tasas de interés bajas en el exterior, en nuestro país se ha propiciado que el rendimiento de los bonos en dólares haya disminuido a lo largo del año.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de FonDepósito Dólares se ubica en 0.53% en los últimos 30 días.

El principal objetivo del FonDepósito Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 11.15 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.08%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$9.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 84 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 65 días.



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡2.169351375 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

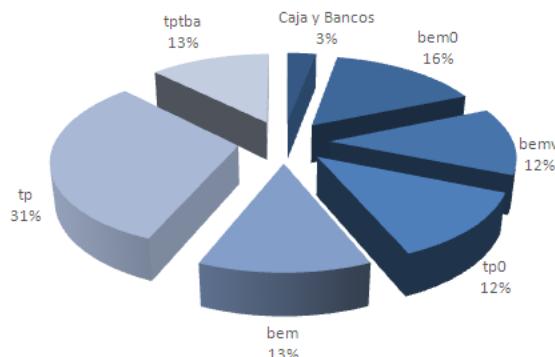
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones

31 de Diciembre 2009



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	24,020,418.18	3.01%	4.93%
BCCR	325,000,000.00	40.67%	61.12%
Gobierno	450,000,000.00	56.32%	33.96%
<b>Total</b>	<b>799,020,418.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	24,020,418.18	3.01%	4.93%
bem0	125,000,000.00	15.64%	47.54%
bemv	100,000,000.00	12.52%	13.58%
tp0	100,000,000.00	12.52%	20.37%
bem	100,000,000.00	12.52%	0.00%
tp	250,000,000.00	31.29%	0.00%
tptba	100,000,000.00	12.52%	13.58%
<b>Total</b>	<b>799,020,418.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1º de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.13%
<b>Total</b>	<b>2.66%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo  
b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: proporcional al saldo  
Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Informe de la Administración

Producto del descenso en la actividad económica y de la caída en los precios internacionales de las materias primas, el 2009 finalizó con una importante reducción de la inflación y de la devaluación. Esta situación propició que en el último trimestre las tasas de interés en colones se redujeran en 325 puntos base. La tasa básica pasiva pasó de 11.50% a inicios de octubre y terminó el año en 8.25%. El rendimiento de mercado secundario de los bonos estandarizados de gobierno con vencimiento en julio del 2010, se redujo de 10% en octubre a 6.90% en las últimas sesiones del año. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos.

Bajo este ambiente, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 12.30% en los últimos 30 días y un 7.61% los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,341 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 1.42 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una menor volatilidad de rendimientos que la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 2.50% y mejora el promedio de la industria en 87 puntos. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.51.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡799 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 208 días.

## Riesgos

	Promedio de la Industria 31/12/09		
	Al 30/09/09	Al 31/12/09	31/12/09
Duración	0.44	0.57	0.70
Duración modificada	0.39	0.51	0.54
Desviación estandar*	1.36%	2.50%	3.37%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.20%
Plazo de permanencia*	0.61	0.95	0.94
Coeficiente de liquidez*	2.28%	1.88%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	12.30%	9.77%
Últimos 30 días no anualizado	1.03%	0.81%
Últimos 12 meses	7.61%	9.05%

“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 diciembre del 2009.”



# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

\$1.232941866 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

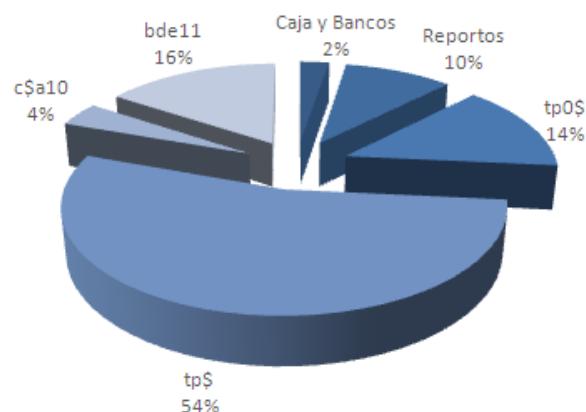
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Dólares 31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	67,068.72	2.63%	5.20%
tp0\$	360,000.00	14.11%	11.29%
tp\$	1,375,000.00	53.90%	69.97%
bde11	400,000.00	15.68%	13.54%
Reportos	249,183.42	9.77%	0.00%
c\$a10	100,000.00	3.92%	0.00%
<b>Total</b>	<b>2,551,252.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	67,068.72	2.63%	5.20%
Reportos	249,183.42	9.77%	0.00%
BCCR	100,000.00	3.92%	0.00%
Gobierno	2,135,000.00	83.68%	94.80%
<b>Total</b>	<b>2,551,252.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	1.79%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
<b>Total</b>	<b>1.82%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	AI 30/09/09	AI 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	1.11	0.92	1.54
Duración modificada	1.06	0.88	1.43
Desviación estandar*	0.97%	1.54%	3.14%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.20%
Plazo de permanencia*	0.39	1.59	3.16
Coeficiente de liquidez*	5.32%	3.09%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	-0.38%	-0.88%
Últimos 30 días no anualizado	-0.03%	-0.07%
Últimos 12 meses	5.26%	8.38%

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

## Informe de la Administración

Para incentivar la actividad económica y superar la recesión económica, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha aplicado una política monetaria expansiva. En nuestro país el rendimiento de los Bonos de Deuda Externa del Gobierno de Costa Rica con vencimiento en marzo del 2011, disminuyó de un 6.70% en enero a un 2.49% en diciembre. Debido a la relación inversa entre las tasas de interés y el precio de los bonos, la disminución en las tasas de interés en dólares ha implicado un aumento en el precio de los bonos. Esta tendencia favorece el desempeño de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento que valoran a precios de mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en -0.38% y en 5.26% 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 2.19 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de RediFondo Dólares es 1.54% y mejora en 160 puntos base el promedio industrial. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.88.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$2.5 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 336 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 diciembre del 2009.”



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡3.003194367 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

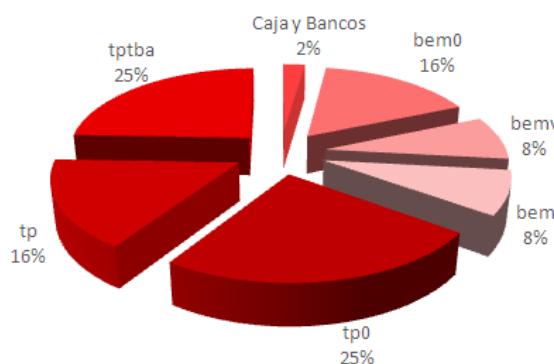
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Colones

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	14,179,784.46	2.31%	2.69%
bem0	100,000,000.00	16.28%	31.65%
bemv	50,000,000.00	8.14%	7.91%
bem	50,000,000.00	8.14%	0.00%
besjr	-	0.00%	6.33%
pxsj	-	0.00%	7.91%
tp0	150,000,000.00	24.42%	11.87%
tp	100,000,000.00	16.28%	0.00%
tptba	150,000,000.00	24.42%	23.74%
pbcra	-	0.00%	7.91%
<b>Total</b>	<b>614,179,784.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	14,179,784.46	2.31%	2.69%
BSJ	-	0.00%	14.24%
BCCR	200,000,000.00	32.56%	39.56%
Gobierno	400,000,000.00	65.13%	35.60%
BCR	-	0.00%	7.91%
<b>Total</b>	<b>614,179,784.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	2.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.13%
<b>Total</b>	<b>2.66%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Al 30/09/09	Al 31/12/09	Promedio de la Industria 31/12/09
Duración	0.44	0.45	1.50
Duración modificada	0.38	0.40	0.56
Desviación estandar*	1.68%	2.66%	2.88%
Coeficiente de endeudamiento*	0.00%	0.00%	0.60%
Plazo de permanencia*	2.82	4.36	1.97
Coeficiente de liquidez*	1.33%	0.49%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	9.95%	7.06%
Últimos 30 días no anualizado	0.83%	0.59%
Últimos 12 meses	8.98%	9.00%

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

## Informe de la Administración

El 2009 finalizó con una importante reducción de la inflación y de la devaluación, producto del descenso en la actividad económica y de la caída en los precios internacionales de las materias primas. Esta situación propició que en el último trimestre las tasas de interés en colones se redujeran en 325 puntos base. La tasa básica pasiva pasó de 11.50% a inicios de octubre y terminó el año en 8.25%. Debido a que las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 9.95% los últimos 30 días y 8.98% para los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢7,483 mensuales.

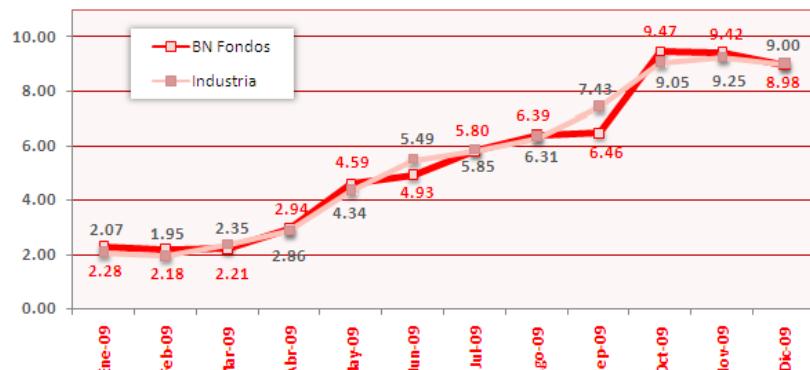
El principal objetivo de BN CreciFondo Colones es incrementar en forma constante a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 1.94 unidades de rendimiento.

Por otra parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 2.66% y mejora el promedio de la industria en 22 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 0.40.

El total de activos netos administrados asciende a ¢614 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 164 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 diciembre del 2009.”



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡1.451848695 (al 31 de diciembre del 2009)

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

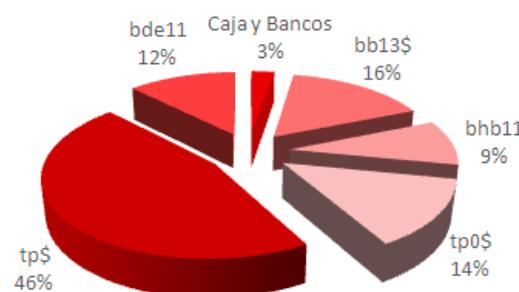
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Dólares

31 de Diciembre 2009



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	42,775.33	2.66%	1.08%
bcu\$f	-	0.00%	0.00%
bhb11	150,000.00	9.31%	9.31%
bwb15	-	0.00%	6.21%
tp0\$	220,000.00	13.66%	10.87%
tp\$	738,000.00	45.82%	43.96%
bde11	200,000.00	12.42%	12.42%
bb13\$	260,000.00	16.14%	16.15%
<b>Total</b>	<b>1,610,775.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2009	% CARTERA al 31/12/2009	% CARTERA al 30/09/2009
Caja y Bancos	42,775.33	2.66%	1.08%
HSBCF	150,000.00	9.31%	9.31%
WACHO	-	0.00%	6.21%
Gobierno	1,158,000.00	71.89%	67.25%
BPDC	260,000.00	16.14%	16.15%
<b>Total</b>	<b>1,610,775.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	2.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	2.04%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.07%
<b>Total</b>	<b>2.11%</b>

(1)\* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula:

Impresos: proporcional al saldo

Calificación: proporcional al saldo

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Promedio de la Industria 31/12/09		
	Al 30/09/09	Al 31/12/09	31/12/09
Duración	1.00	0.81	0.94
Duración modificada	0.95	0.76	0.81
Desviación estandar*	1.07%	1.86%	3.15%
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.20%
Plazo de permanencia*	6.92	12.14	4.90
Coeficiente de liquidez*	0.59%	0.36%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2009	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 30 días	-0.58%	-0.01%
Últimos 30 días no anualizado	-0.05%	0.00%
Últimos 12 meses	6.38%	8.33%

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

## Informe de la Administración

Con el objetivo de incrementar la actividad económica, durante el año 2009 la Reserva Federal de los Estados Unidos ha aplicado una política monetaria expansiva. Desde diciembre del 2008, la tasa de interés para fondos federales permanece en 0.25%. Al mantenerse baja la tasa de interés en Estados Unidos por tanto tiempo, se ha propiciado que en nuestro país el rendimiento de los bonos en dólares haya disminuido a lo largo del año. Debido a que las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. Así, el valor del portafolio de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en -0.58% en los últimos 30 días y 6.38% en los últimos doce meses.

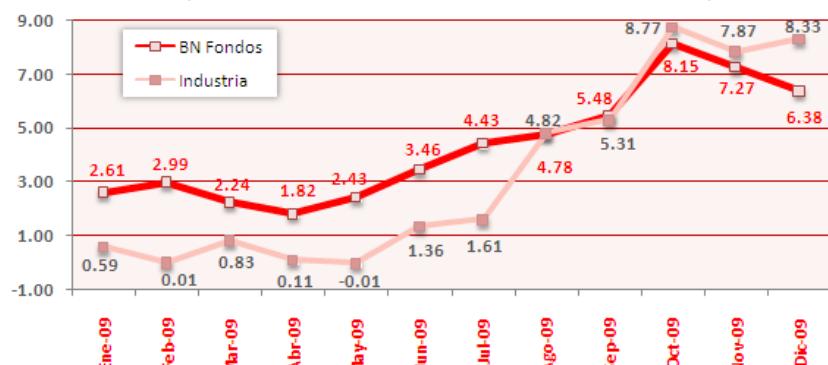
El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector corporativo; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.26 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 1.86%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.76.

El total de activos netos administrados asciende a \$1.61 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 75% en valores del sector público y un 25% en valores corporativos, con una vida media de 296 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 diciembre del 2009.”



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$2,519.90

### Custodio de Valores:

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

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

## Composición de los activos

**BN FHIPO  
31 DICIEMBRE 2009**



## Riesgos

	Al 30/09/09		Al 31/12/09	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0.004	N/A	0.005	N/A
Desviación estandar 12 meses	0.95%	N/A	1.06%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con mas de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A



# FHIPPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°22 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2009

## Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	N/A
Entidad Comercializadora	N/A
Otros gastos operativos(2)**	1.02%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	N/A
<b>Total</b>	<b>1.52%</b>

## Rendimientos

		FHIPPO al 31/12/09	Promedio de la Industria al 31/12/09
Últimos 12 meses	Líquido	4.43%	N/A
	Total	4.43%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3.67%	N/A
	Total	3.67%	N/A

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

## FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPPO

### Detalle Pagos de Principal Al 31 de diciembre del 2009

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

“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 diciembre del 2009.”

## Informe de la Administración

### Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2009 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$2.25 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 11 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$2.08 millones, que representan un 49.11% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 92.56% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2009 por US\$30,902.90. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$9,693.21, dando como resultado una utilidad neta de US\$21,209.69.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2009 es de 3.83%, con una utilidad por participación de US\$23.91. El rendimiento del trimestre anterior fue de 4.21% y el rendimiento del mes de diciembre 2009 fue de 3.67%. Las 11 hipotecas que integran al fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de diciembre fue de 0.48188%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 1.06%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2009, el cual ha venido presentado un incremento debido a la reducción de la cartera hipotecaria. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 26.76% debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1° de diciembre y que suman un total de US\$6,060.34. De las dos cuotas pendientes de pago una de ellas se normalizó en el mes de enero por US\$2,937. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca.

### Valor contable de las participaciones

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

## Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 4to trimestre del 2009.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-279-09	08/10/2009	Distribución beneficios BN MegaReit
GG-280-09	08/10/2009	Distribución beneficios y capital FHIPO
GG-318-09	12/11/2009	Modificación comisión BN SuperFondo Dólares
GG-321-09	18/11/2009	Comunicación de desinscripción de BN MegaReit Dólares
GG-329-09	24/11/2009	Modificación comisión BN DinerFondo Dólares, No Diversificado
GG-339-09	16/11/2009	Modificación comisión BN FonDepósito Dólares, No Diversificado
SCR-110122009	08/12/2009	Ratificación calificación Fondos Financieros
GG-342-09	18/12/2009	Renuncia de miembro de Comité de Inversión

### BN MegaReit

Las condiciones de los mercados financieros internacionales y su impacto en el mercado local, contribuyeron a que el Fondo de Inversión BN MegaReit, no lograra alcanzar el número mínimo de inversionistas que exige la regulación de los Fondos de Inversión. Esta situación nos obligó a proceder a la desinscripción de este Fondo de Inversión, tal y como se comunicó al medio, a través de Hecho Relevante del 18 de Noviembre del 2009.

Dicho Fondo liquidará el día 21 de enero del 2010. En su liquidación, se seguirá el procedimiento que sobre el particular establece la normativa vigente y todos los inversionistas reciban sus aportes en las mismas condiciones.

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coeficiente de endeudamiento:

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

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

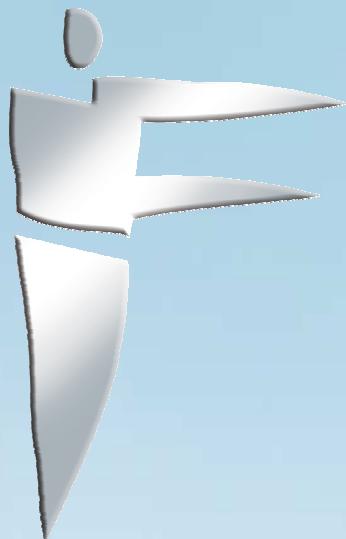
El Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asume.

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

## Coeficiente de liquidez:

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

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



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