



## **Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión**

Boletín para clientes \* 4to Trimestre \* Año 7 \* N° 26

**DE OCTUBRE A  
DICIEMBRE 2010**



## Contenido

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

---

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

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

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

# Informe General

## Moneda Nacional

El desempeño del mercado bursátil costarricense durante el 2010 se caracterizó por la falta de una tendencia principal en las tasas de interés en colones. La tasa básica pasiva inició el año en 8.25% y terminó en diciembre en 8.00%. Sin embargo a lo largo del año se registraron tendencias secundarias generadas por faltantes y excesos de liquidez temporales. En el mes de abril, la tasa básica alcanzó un máximo 8.50% y en octubre se registró un mínimo de 6.75%. Esta conducta se dio en un ambiente de disminución de las presiones inflacionarias de mediano plazo y de menor variabilidad del tipo de cambio en el segundo semestre del año. Estas condiciones macroeconómicas han permitido al Banco Central implementar medidas de transmisión de política monetaria más eficientes.

En el mes de octubre, el Banco Central de Costa Rica establece el corredor de tasas de interés. Este corredor es importante porque permite delimitar la volatilidad de las tasas de interés de corto plazo y otorga una mayor eficiencia a la tasa de interés como instrumento de política monetaria. Desde mediados del mes de octubre, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en 6.50%. La TPM es la tasa de interés que cobra el Banco Central de Costa Rica en operaciones activas a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). El MIL es un mercado de préstamos entre bancos, al que acuden los intermediarios financieros para cubrir los faltantes de liquidez que arroja su operativa diaria o bien para colocar los excedentes de liquidez que se generen. La TPM representa el costo máximo que enfrentan los intermediarios financieros para cubrir sus necesidades de liquidez de un día plazo. En forma simultánea a la reducción de la TPM, el Banco Central creó una facilidad de depósito a un día plazo en el MIL, con una tasa neta de 3.15% y además permitió el acceso de los intermediarios financieros a depósitos de un día plazo (DON) por medio de Central Directo. De manera que delimita entre un costo de 6.50% y un rédito 3.15% las tasas de interés de corto plazo del mercado.

Por medio del control de las tasas de interés, el Banco Central logra influir en la cantidad de dinero que circula en el mercado. Si las tasas de interés son elevadas es más difícil pedir un préstamo bancario y es más rentable depositar dinero en un banco, de manera que una tasa de interés elevada restringe o limita la cantidad de dinero en circulación. En cambio, si las tasas de interés son bajas, es más barato pedir un préstamo bancario y es menos rentable depositar dinero en un banco, de manera que se incrementa o expande la cantidad de dinero en circulación. La existencia de un corredor de tasas de interés controlado por el Banco Central, permite a la autoridad monetaria transmitir más fácilmente su política monetaria, hacia los agentes económicos.

Para que este mecanismo de transmisión de la política monetaria funcione, es necesario que no exista un proceso inflacionario que distorsione las tasas de interés. En el 2010 la inflación alcanzó un 5.82% y a pesar de que superó el 4.05% del año 2009, logró cerrar dentro del rango objetivo que se había propuesto el Banco Central de 5% ( $\pm 1\%$ ). Otra variable importante que influye en las tasas de interés es el tipo de cambio, que registró una apreciación del 9.39%. El tipo de cambio se mantuvo particularmente estable durante el segundo semestre del año, en los últimos cinco meses del año acumuló una apreciación de apenas un 0.85%. La estabilidad en las variables macroeconómicas generó condiciones adecuadas para utilizar la tasa de interés como mecanismo de transmisión de política monetaria.

Para el 2011, el Banco Central se ha propuesto un nivel de inflación de 4% ( $\pm 1\%$ ). Las expectativas de inflación y de tipo de cambio, medidas por la encuesta mensual de expectativas, arrojan una inflación del 6.50% a 12 meses y una devaluación de 4.50% en el 2011.

Bajo esta perspectiva es previsible que se mantenga un control de los agregados monetarios y se impida una baja en las tasas de interés de corto plazo. La necesidad del Gobierno Central para financiar el déficit fiscal y la evolución del tipo de cambio, serán importantes para marcar una tendencia en las tasas de interés en colones de largo plazo.

Para el primer trimestre del 2011, se espera renovar las posiciones de inversión que vencen en los Fondos de Mercado de Dinero, en condiciones similares o más favorables a las registradas en el último trimestre del 2010. En cuanto a los Fondos de Ingreso y Crecimiento, se mantiene la concentración de emisiones de mediano y largo plazo, con el fin de conservar la duración media y generar un adecuado rendimiento al vencimiento de los portafolios de inversión.

## Moneda Internacional Dólares

El cuarto trimestre del 2010 registró un cambio en la tendencia hacia la baja de las tasas de interés en dólares de largo plazo.

Durante los primeros nueve meses del año, el rendimiento de los bonos se movió hacia la baja. Por ejemplo; el rendimiento al vencimiento del bono de deuda externa de Costa Rica con vencimiento en el 2014, disminuyó de 4.50% en enero 2010 a 2.30% en septiembre 2010. No obstante, a partir del mes de octubre; se inicia un aumento en los rendimientos de los bonos de largo plazo emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos. Mejores perspectivas económicas y mayores estimaciones de inflación, motivaron un aumento en los rendimientos de largo plazo. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, de manera que un aumento en las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos. Así, el valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento, se afectó por el cambio de tendencia en las tasas de interés de largo plazo.

Por su parte, los rendimientos de corto plazo no registraron cambios significativos. El rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos se mantuvo en un promedio de 0.19%, con un mínimo de 0.13% en enero y un máximo de 0.26% en abril. Ante esta perspectiva de rendimientos bajos, los Fondos de Inversión de mercado de dinero, continúan concentrados en certificados de depósito a plazo de bancos comerciales costarricenses, que ofrecen mejores tasas de interés.

## Moneda Internacional Euros

El tipo de cambio del colón con respecto al euro, registró una apreciación de 15.13% durante el año 2010. Esta apreciación del colón obedece a la combinación de efectos de depreciación del euro con respecto al dólar de los Estados Unidos de un 6% y a la apreciación del colón con respecto al dólar de un 9%.

En Europa el Banco Central Europeo continúa aplicando una política monetaria expansiva y mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00%, situación que no ha variado desde que la redujo en mayo del 2009. Durante el 2010, las tasas de interés de corto plazo en Europa se han comportado con mayor volatilidad que las de Estados Unidos. El rendimiento a seis meses plazo de los bonos de gobiernos de Alemania y Francia inició el año en 0.42%. Registró un mínimo de 0.16% en junio y un máximo de 0.77% en octubre y finalmente se ubicó en 0.47%. El rendimiento EONIA (Effective Overnight Index Average) que promedia el rendimiento del mercado interbancario para transacciones de un día hábil, registró un valor promedio de 0.44% durante el año 2010.

Así, el rendimiento neto de BN DinerFondo Euros permanece bajo, porque la renovación de inversiones en el portafolio del Fondo, se realiza en condiciones de tasas de interés bajas. No obstante, se mantiene en un nivel competitivo.



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

### Valor de la participación:

¢ 2.035983536 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

62,363,000,302.26

### Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

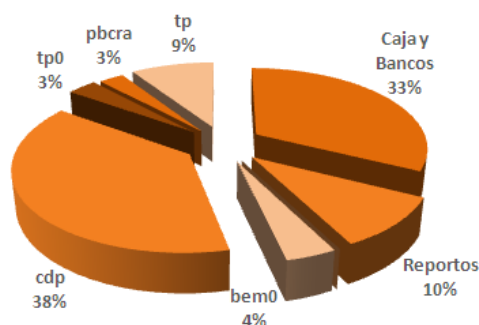
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Colones

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	19,776,766,385.92	32.41%	25.62%
Reportos	6,116,379,269.01	10.02%	5.79%
bbca4	-	0.00%	3.07%
bem0	2,433,200,000.00	3.99%	3.75%
cdp	23,400,000,000.00	38.35%	53.00%
pbcra	1,980,000,000.00	3.24%	5.89%
tp0	1,673,200,000.00	2.74%	2.87%
tp	5,644,900,000.00	9.25%	0.00%
<b>Total</b>	<b>61,024,445,654.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	19,776,766,385.92	32.41%	25.62%
BCAC	10,500,000,000.00	17.21%	21.55%
BCR	2,880,000,000.00	4.72%	5.89%
BNCR	12,000,000,000.00	19.66%	34.52%
BCCR	2,433,200,000.00	3.99%	3.75%
Gobierno	7,318,100,000.00	11.99%	2.87%
Reportos	6,116,379,269.01	10.02%	5.79%
<b>Total</b>	<b>61,024,445,654.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,27	0,21	0,23
Duración modificada	0,25	0,20	0,20
Desviación estándar*	0,74%	0,75%	0,74%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,06	0,07	0,12
Coefficiente de liquidez*	11,44%	10,77%	N/A

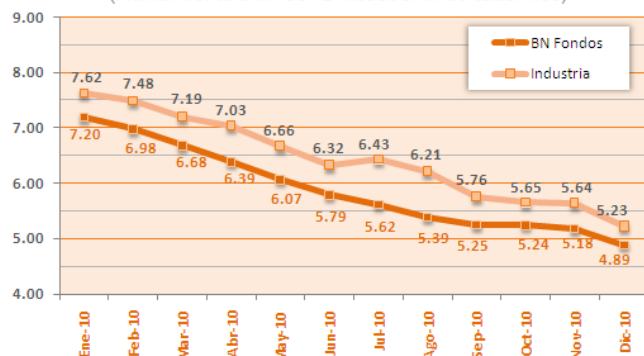
Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	4,28%	4.68%
Últimos 30 días no anualizado	0,36%	0,39%
Últimos 12 meses	4,89%	5.23%

## 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 2010.

## Informe de la Administración

En el mes de octubre, el Banco Central de Costa Rica establece el corredor de tasas de interés. Este corredor es importante porque permite delimitar la volatilidad de las tasas de interés de corto plazo y otorga una mayor eficiencia a la tasa de interés como instrumento de política monetaria. Desde mediados del mes de octubre, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en 6.50%. La TPM es la tasa de interés que cobra el Banco Central de Costa Rica en operaciones activas a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En forma simultánea creó una facilidad de depósito a un día plazo en el MIL, con una tasa neta de 3.15% y además permitió el acceso de los intermediarios financieros a depósitos de un día plazo (DON) por medio de Central Directo. De manera que delimita entre un costo de 6.50% y un rédito 3.15% las tasas de interés de corto plazo del mercado.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 4.28% y el rendimiento del último año en 4.89%

En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.94 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.75%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$61,024 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 77 días, sin considerar el efectivo.



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.189484941 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

124,734,595.95

### Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

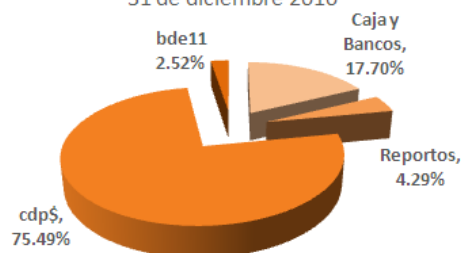
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Dólares

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	22,037,720.41		17.70%	16.24%
Reportos	5,336,276.71		4.29%	3.13%
cdp\$	94,000,000.00		75.49%	80.63%
bde11	3,138,000.00		2.52%	0.00%
<b>Total</b>	<b>124,511,997.12</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	22,037,720.41		17.70%	16.24%
Reportos	5,336,276.71		4.29%	3.13%
BCAC	13,000,000.00		10.44%	5.21%
BNCR	81,000,000.00		65.05%	75.42%
Gobierno	3,138,000.00		2.52%	0.00%
<b>Total</b>	<b>124,511,997.12</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,24	0,18	0,19
Duración modificada	0,23	0,17	0,19
Desviación estándar*	0,43%	0,37%	0,30%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,17	0,17	0,20
Coefficiente de liquidez*	5,06%	5,19%	N/A

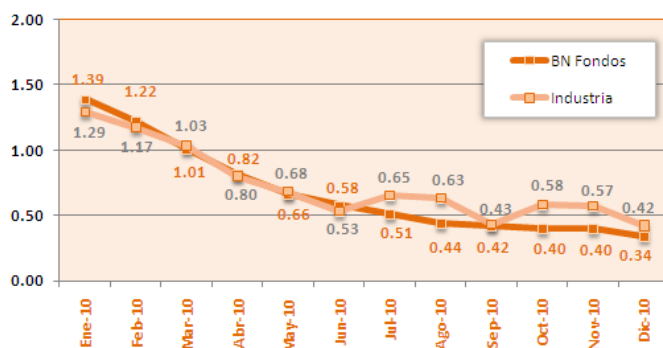
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,33%	0.39%
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	0,03%
Últimos 12 meses	0,34%	0.42%

### 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

Durante el 2010 los rendimientos de corto plazo en dólares no registraron cambios significativos. El rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos se mantuvo en un promedio de 0.19%, con un mínimo de 0.13% en enero y un máximo de 0.26% en abril. Ante esta perspectiva de rendimientos bajos, los Fondos de Inversión de mercado de dinero continúan concentrados en certificados de depósito a plazo de bancos comerciales costarricenses que ofrecen mejores tasas de interés.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 0.33% en los últimos 30 días y 0.34% en los últimos doce meses. El principal objetivo del DinerFondo Dólares es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 1.97 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 0.37%. 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 \$124 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 66 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 62 días.

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

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





# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

€500 (quinientos euros)

### Valor de la participación:

€ 1.054643134 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

9,674,455.55

### Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

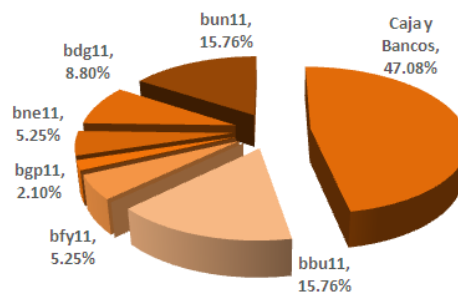
### Calificación de riesgo:

**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

### BN DinerFondo Euros

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/06/2010
Caja y Bancos	4,481,493.11	47.08%	54.40%
bbu11	1,500,000.00	15.76%	7.69%
beo10	-	0.00%	10.25%
bfy11	500,000.00	5.25%	5.12%
bgf10	-	0.00%	5.12%
bgp11	200,000.00	2.10%	2.05%
bhf10	-	0.00%	10.25%
bne11	500,000.00	5.25%	5.12%
bdg11	838,000.00	8.80%	0.00%
bun11	1,500,000.00	15.76%	0.00%
<b>Total</b>	<b>9,519,493.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	5,308,723.87	54.40%	54.40%
BUNCH	750,000.00	7.69%	7.69%
EOANG	1,000,000.00	10.25%	10.25%
BAYE	500,000.00	5.12%	5.12%
GSFI	500,000.00	5.12%	5.12%
GPPS	200,000.00	2.05%	2.05%
HSBC	1,000,000.00	10.25%	10.25%
NETHE	500,000.00	5.12%	5.12%
NRWBK	-	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>9,758,723.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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





# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,22	0,21	N/A
Duración modificada	0,21	0,21	N/A
Desviación estándar*	0,24%	0,11%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,77	1,74	N/A
Coefficiente de liquidez*	0,88%	1,03%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,20%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	N/A
Últimos 12 meses	0,20%	N/A

En Europa el Banco Central Europeo continúa aplicando una política monetaria expansiva y mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un 1.00%, situación que no ha variado desde que la redujo en mayo del 2009. Durante el 2010, las tasas de interés de corto plazo en Europa se han comportado con mayor volatilidad que las de Estados Unidos. El rendimiento a seis meses plazo de los bonos de gobiernos de Alemania y Francia inició el año en 0.42%. Registró un mínimo de 0.16% en junio y un máximo de 0.77% en octubre y finalmente se ubicó en 0.47%. El rendimiento EONIA (Effective Overnight Index Average) que promedia el rendimiento del mercado interbancario para transacciones de un día hábil, registró un valor promedio de 0.44% durante el año 2010.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.20% en los últimos 30 días, igual que 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 0.11%. 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 0.21. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos Soberanos de países europeos y en emisores corporativos con calificación de riesgo AAA, AA o A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a € 9.5 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre seis emisores con una concentración entre 2.10% y 15.76% cada uno. Además posee un 47% de los activos en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 77 días.

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

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



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢ 2.951061680 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

10,567493983.74

### Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

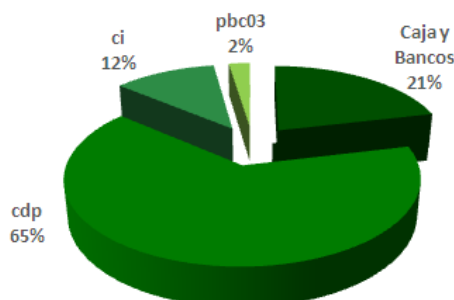
### Calificación de riesgo:

**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 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	2,224,076,316.28	21.32%	14.88%
bem0	-	0.00%	59.55%
cdp	6,760,000,000.00	64.79%	0.00%
ci	1,200,000,000.00	11.50%	21.02%
pbc03	250,000,000.00	2.40%	2.45%
bbca4	-	0.00%	2.10%
<b>Total</b>	<b>10,434,076,316.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	2,224,076,316.28	21.32%	14.88%
BCAC	1,000,000,000.00	9.58%	9.11%
BCIE	550,000,000.00	5.27%	2.45%
BNCR	4,000,000,000.00	38.34%	45.54%
BSJ	700,000,000.00	6.71%	7.01%
CITI	-	0.00%	14.01%
CITIB	500,000,000.00	4.79%	0.00%
SCOTI	500,000,000.00	4.79%	0.00%
BPDC	960,000,000.00	9.20%	0.00%
BHSBC	-	0.00%	7.01%
<b>Total</b>	<b>10,434,076,316.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,25	0,26	0,19
Duración modificada	0,23	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,69%	0,83%	0,63%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,53	0,46	0,41
Coefficiente de liquidez*	3,44%	3,25%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

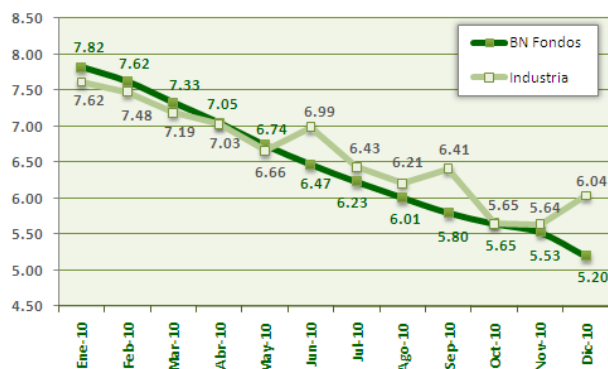
### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	4,75%	5.36%
Últimos 30 días no anualizado	0,40%	0,45%
Últimos 12 meses	5,20%	6.04%

"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 2010.

En el tercer trimestre del año, el Banco Central de Costa Rica implementa el corredor de tasas de interés con el objetivo de delimitar la volatilidad de las tasas de interés de corto plazo y obtener mayor eficiencia en la ejecución de la política monetaria. Desde mediados del mes de octubre, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicó en 6.50%. La TPM es la tasa de interés que cobra el Banco Central de Costa Rica en operaciones activas a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez y en forma simultánea se creó una facilidad de depósito a un día plazo con una tasa neta de 3.15%. De manera que define un costo de 6.50% y un rédito 3.15% como límites para las tasas de interés de corto plazo del mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 4.75% y el de los últimos doce meses en 5.20%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que combina la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.94 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de precios superior a la industria, impulsado en parte por la prudente decisión de mantener una relativa baja concentración en recompras. La desviación estándar del rendimiento es 0.83%. 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 0.24.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ₡10,434 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 69.2% en valores del sector público costarricense y un 30.8% distribuido en emisores bancarios del sector privado. El portafolio posee una vida media de 95 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 168 días (0.46), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

¢1.335649240 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

17,692,349.39

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

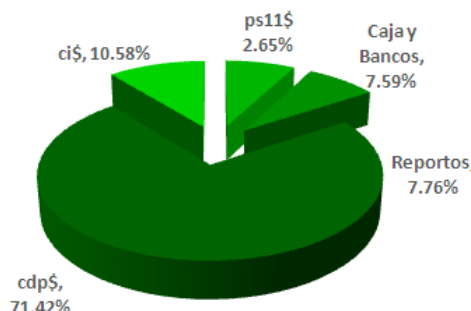
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	1,435,431.51	7.59%	7.59%
Reportos	1,467,728.74	7.76%	7.76%
cdp\$	13,500,000.00	71.42%	71.42%
ci\$	2,000,000.00	10.58%	10.58%
ps11\$	500,000.00	2.65%	2.65%
<b>Total</b>	<b>18,903,160.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	3,348,401.82	19.05%	7.40%
Reportos	2,853,166.36	16.23%	7.56%
BCR	3,000,000.00	17.07%	0.00%
BHSBC	-	0.00%	10.31%
BNCR	1,000,000.00	5.69%	48.96%
BSJ	1,000,000.00	5.69%	12.88%
SCOTI	2,500,000.00	14.22%	12.88%
BPDC	1,000,000.00	5.69%	0.00%
Gobierno	2,875,000.00	16.36%	0.00%
<b>Total</b>	<b>17,576,568.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,20	0,16	0,15
Duración modificada	0,20	0,16	0,15
Desviación estándar*	0,60%	0,45%	0,31%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,50%
Plazo de permanencia*	0,63	0,57	0,23
Coefficiente de liquidez*	2,36%	2,24%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,35%	0,47%
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	0,04%
Últimos 12 meses	0,28%	0,47%

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

El mercado financiero internacional se ha caracterizado por un largo periodo de estabilidad en las tasas de interés en dólares de corto plazo. Durante el año 2010 el rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos se mantuvo en un promedio de 0.19%, registró un mínimo de 0.13% en enero y un máximo de 0.26% en abril. Ante esta perspectiva de rendimientos bajos, los Fondos de Inversión de mercado de dinero continúan concentrados en valores de bancos comerciales costarricenses que ofrecen mejores tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 0.35% en los últimos 30 días y 0.28% en los últimos doce meses. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

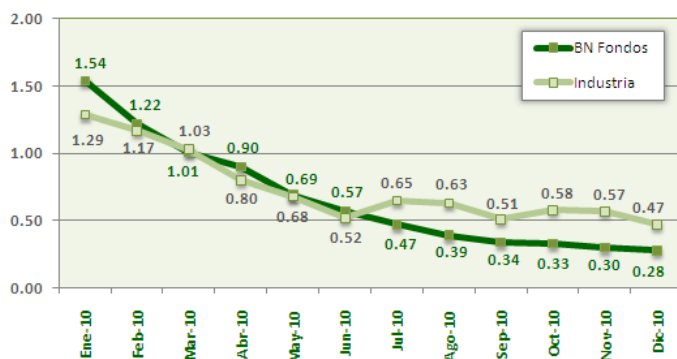
En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 1.65 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.45%. 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 0.16.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$17.5 millones, de los cuales un 74% se encuentra invertido en valores del sector público y un 26% en valores del sector privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 58 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 208 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 2010.



# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢1.109987801 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

43,531,829,180.40

### Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

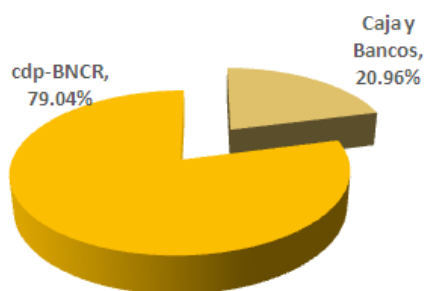
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Colones

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	9,042,838,212.60		20.96%	25.93%
cdp-BNCR	34,100,000,000.00		79.04%	74.07%
<b>Total</b>	<b>43,142,838,212.60</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	9,042,838,212.60		20.96%	25.93%
BNCR	34,100,000,000.00		79.04%	74.07%
<b>Total</b>	<b>43,142,838,212.60</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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





# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,22	0,27	0,23
Duración modificada	0,21	0,25	0,20
Desviación estándar*	0,31%	0,41%	0,74%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,21	0,23	0,12
Coefficiente de liquidez*	4,50%	10,93%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	4,62%	4.68%
Últimos 30 días no anualizado	0,39%	0,39%
Últimos 12 meses	5,96%	5.23%

A mediados de octubre el Banco Central de Costa Rica establece la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6.50% y en forma simultánea crea una facilidad de depósito a un día plazo para captar recursos de los intermediarios financieros con una tasa neta de 3.15%. La TPM es la tasa de interés que cobra el Banco Central de Costa Rica en operaciones activas a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez. Así se implementa el corredor de tasas de interés con el objetivo de delimitar la volatilidad de las tasas de interés de corto plazo y obtener mayor eficiencia en la ejecución de la política monetaria.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 4.62%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.96% y supera en 73 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

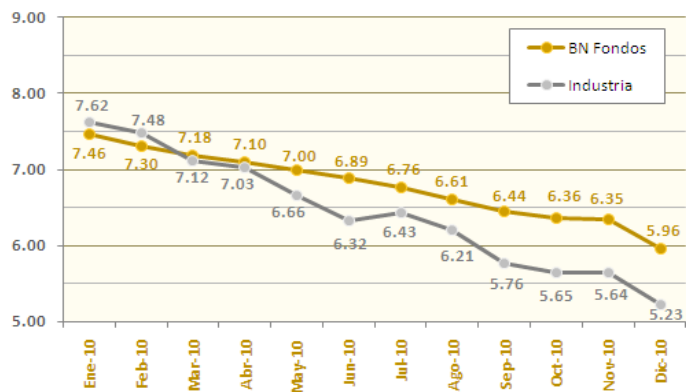
Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 16.79 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.41% y mejora el promedio de la industria en 33 puntos. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ₡43,142 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 98 días, sin considerar el efectivo.

### 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 2010.



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

### Valor de la participación:

\$1.008050833 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

34,060,286.83

### Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL	al	% CARTERA	% CARTERA
	31/12/2010	31/12/2010	al 31/12/2010	al 30/09/2010
Caja y Bancos	7,031,205.99		20.66%	8.33%
cdp\$-BNCR	27,000,000.00		79.34%	91.67%
<b>Total</b>	<b>34,031,205.99</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL	al	% CARTERA	% CARTERA
	31/12/2010	31/12/2010	al 31/12/2010	al 30/09/2010
Caja y Bancos	7,031,205.99		20.66%	8.33%
cdp\$-BNCR	27,000,000.00		79.34%	91.67%
<b>Total</b>	<b>34,031,205.99</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,26	0,19	0,19
Duración modificada	0,26	0,18	0,19
Desviación estándar*	0,15%	0,15%	0,30%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,25	0,43	0,20
Coefficiente de liquidez*	4,50%	7,04%	N/A

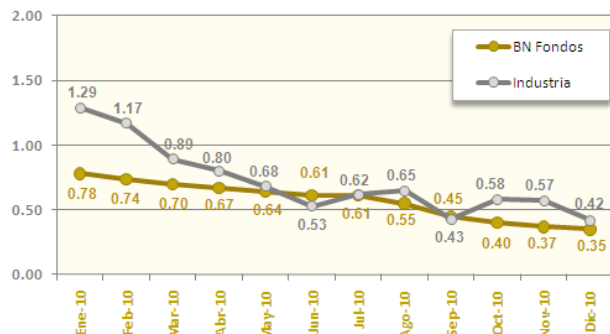
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,34%	0,39%
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	0,03%
Últimos 12 meses	0,35%	0,42%

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Durante el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por la estabilidad en las tasas de interés en dólares de corto plazo. El rendimiento de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos continúa bajo, en el año se mantuvo en un promedio de 0.19%, con un mínimo de 0.13% en enero y un máximo de 0.26% en abril. Debido a los rendimientos bajos en el exterior, los Fondos de Inversión de mercado de dinero continúan concentrados en emisores nacionales que ofrecen mejores tasas de interés, como es el caso del Banco Nacional.

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 0.34% en los últimos 30 días y 0.35% los últimos doce meses.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.15% y mejora el promedio de la industria en 34 centésimas. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$34 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio (sin considerar el efectivo), medida por su duración, es de 69 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 157 días.



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡2.310185751 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

816,132,675.52

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

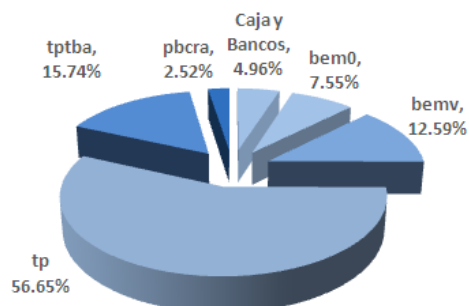
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones

31 de diciembre 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	39,373,798.27	4.96%	3.53%
bem0	60,000,000.00	7.55%	18.17%
bemv	100,000,000.00	12.59%	12.53%
tp	450,000,000.00	56.65%	43.85%
tptba	125,000,000.00	15.74%	15.66%
pbcra	20,000,000.00	2.52%	6.26%
<b>Total</b>	<b>794,373,798.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	39,373,798.27	4.96%	3.53%
BCR	20,000,000.00	2.52%	6.26%
BCCR	160,000,000.00	20.14%	30.70%
Gobierno	575,000,000.00	72.38%	59.51%
<b>Total</b>	<b>794,373,798.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,70	0,74	0,72
Duración modificada	0,65	0,69	0,67
Desviación estándar*	0,69%	0,52%	0,95%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0, 10%
Plazo de permanencia*	2,19	2,24	3,15
Coefficiente de liquidez*	1,49%	1,45%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	4.62%	5.04%
Últimos 30 días no anualizado	0,39%	0,42%
Últimos 12 meses	6.51%	6.46%

## Informe de la Administración

El desempeño del mercado bursátil costarricense durante el 2010 se caracterizó por la falta de una tendencia principal en las tasas de interés en colones. La tasa básica pasiva inició el año en 8.25% y terminó en diciembre en 8.00%. Sin embargo a lo largo del año se registraron tendencias secundarias generadas por faltantes y excesos de liquidez temporales. En el mes abril, la tasa básica alcanzó un máximo 8.50% y en octubre se registró un mínimo de 6.75%. Esta conducta se dio en un ambiente de disminución de las presiones inflacionarias de mediano plazo y de menor variabilidad del tipo de cambio en el segundo semestre del año. Estas condiciones macroeconómicas han permitido al Banco Central implementar medidas de transmisión de política monetaria más eficientes.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.62% en los últimos 30 días y un 6.51% los últimos doce meses y supera en 5 puntos base el rendimiento promedio de la industria. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,425 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 13.75 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos similar a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.52% y mejora el promedio de la industria en 43 puntos base. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.69.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡794 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 270 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 2010.





# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

\$1.252155694 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

6,016,628.08

### Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

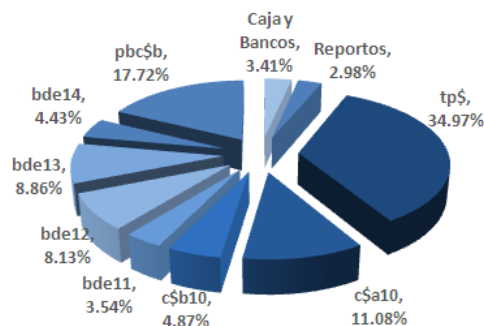
### Calificación de riesgo:

**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 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/06/2010
Caja y Bancos	192,338.78	3.41%	8.91%
Reportos	167,975.91	2.98%	4.39%
tp\$	1,973,000.00	34.97%	31.21%
c\$a10	625,000.00	11.08%	11.32%
c\$b10	275,000.00	4.87%	4.98%
bde11	200,000.00	3.54%	17.30%
bde12	459,000.00	8.13%	8.31%
bde13	500,000.00	8.86%	9.06%
bde14	250,000.00	4.43%	4.53%
pbcb\$,	1,000,000.00	17.72%	0.00%
<b>Total</b>	<b>5,642,314.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/06/2010
Caja y Bancos	192,338.78	3.41%	8.91%
Reportos	167,975.91	2.98%	4.39%
BCCR	900,000.00	15.95%	16.30%
BCR	1,000,000.00	17.72%	0.00%
Gobierno	3,382,000.00	59.94%	70.40%
<b>Total</b>	<b>5,642,314.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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





# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	1.11	1.20	1.94
Duración modificada	1,08	1,17	1.87
Desviación estándar*	1,34%	1,30%	1.50%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	2,10	2,05	1,72
Coefficiente de liquidez*	3,95%	3,94%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,89%	0.32%
Últimos 30 días no anualizado	0,07%	0,03%
Últimos 12 meses	1,57%	3.34%

El cuarto trimestre del 2010 registró un cambio en la tendencia hacia la baja de las tasas de interés en dólares de largo plazo. Durante los primeros nueve meses del año el rendimiento de los bonos se movió hacia la baja. Por ejemplo el rendimiento al vencimiento del bono de deuda externa de Costa Rica con vencimiento en el 2014, disminuyó de 4.50% en enero 2010 a 2.30% en septiembre 2010. No obstante a partir del mes de octubre se inicia un aumento en los rendimientos de los bonos de largo plazo emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos. Mejores perspectivas económicas y mayores estimaciones de inflación, motivaron un aumento en los rendimientos de largo plazo. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, de manera que un aumento en las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos. Así, el valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento se afectó por el cambio de tendencia en las tasas de interés de largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 0.89% y en 1.57% 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.

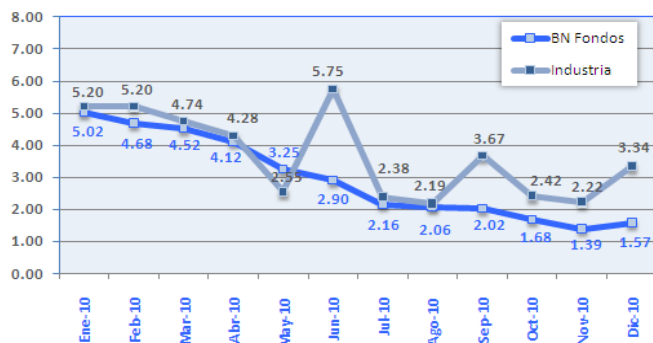
La situación del Fondo se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.41 unidades de rendimiento.

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 1.30% y mejora en 20 puntos base el promedio industrial. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.17.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$5.6 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 438 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 2010.



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡ 3.210778175 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

544,387,768.74

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

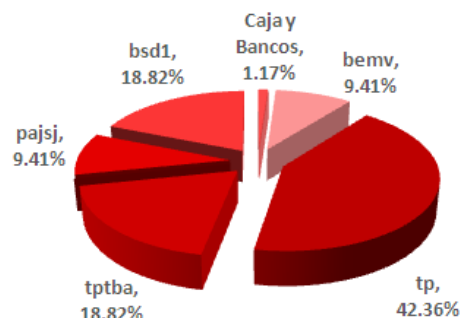
### Calificación de riesgo:

**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 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	6,216,947.67		1.17%	2.76%
bem0	-		0.00%	1.85%
bemv	50,000,000.00		9.41%	9.26%
tp	225,000,000.00		42.36%	32.41%
tptba	100,000,000.00		18.82%	18.52%
besju	-		0.00%	7.41%
pajsj	50,000,000.00		9.41%	9.26%
bsd1	100,000,000.00		18.82%	18.52%
<b>Total</b>	<b>531,216,947.67</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL 31/12/2010	al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	6,216,947.67		1.17%	2.76%
BSJ	50,000,000.00		9.41%	16.67%
SCOTI	100,000,000.00		18.82%	18.52%
BCCR	50,000,000.00		9.41%	11.11%
Gobierno	325,000,000.00		61.18%	50.94%
<b>Total</b>	<b>531,216,947.67</b>		<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Comisiones

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

## Riesgos

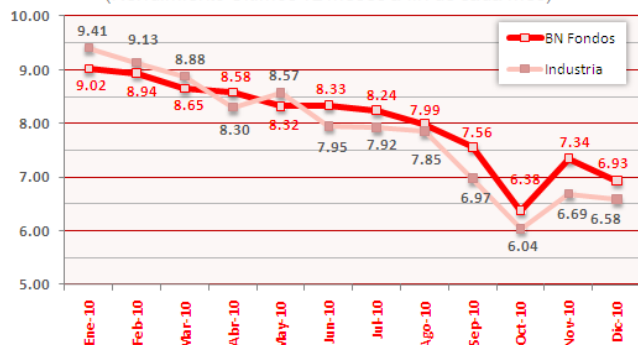
	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	0,59	0,58	1,60
Duración modificada	0,54	0,54	0,98
Desviación estándar*	0,59%	0,81%	1,05%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	2,70%
Plazo de permanencia*	3,61	3,41	10,28
Coefficiente de liquidez*	0,65%	0,87%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	5,17%	5.00%
Últimos 30 días no anualizado	0,43%	0,42%
Últimos 12 meses	6,93%	6.58%

**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 2010.

## Informe de la Administración

Durante el 2010 el desempeño del mercado bursátil costarricense se caracterizó por la falta de una tendencia primaria en las tasas de interés en colones. En enero la tasa básica pasiva se encontraba en 8.25% y en la última semana de diciembre se ubicó en 8.00%. No obstante a lo largo del año se registraron tendencias secundarias formadas por excesos temporales en la oferta o la demanda de liquidez. El nivel máximo de la tasa básica se registró en abril cuando alcanzó 8.50% y en octubre se registró el mínimo de 6.75%. Esta conducta del mercado se acompañó de una disminución en la presión inflacionaria de mediano plazo y de una menor variabilidad del tipo de cambio. Estas condiciones macroeconómicas han permitido al Banco Central establecer un corredor de tasas de interés e implementar medidas de transmisión de política monetaria más eficientes.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 5.17% los últimos 30 días y 6.93% para los últimos doce meses y supera en 35 puntos base el rendimiento promedio de la industria. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢5,775 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 10.12 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 0.81% y mejora al promedio de la industria en 24 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 0.54.

El total de activos netos administrados asciende a ¢531 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% en valores del sector privado, con una vida media de 212 días.



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

¢1.478951404 (al 31 de diciembre del 2010.)

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

1,648,724.17

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

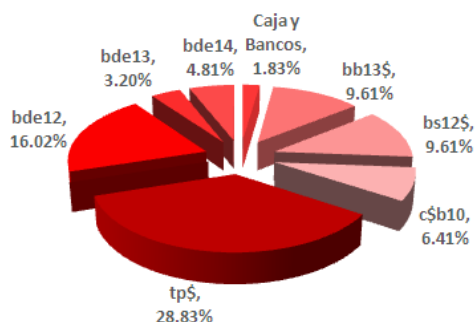
### Calificación de riesgo:

**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 2010



### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	28,539.00	1.83%	2.76%
Reportos	307,066.61	19.68%	0.00%
bb13\$	150,000.00	9.61%	9.72%
bs12\$	150,000.00	9.61%	9.72%
c\$b10	100,000.00	6.41%	6.48%
tp\$	450,000.00	28.83%	34.03%
bde11	-	0.00%	12.97%
bde12	250,000.00	16.02%	16.21%
bde13	50,000.00	3.20%	3.24%
bde14	75,000.00	4.81%	4.86%
Total	1,560,605.61	100.00%	100.00%

### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2010	% CARTERA al 31/12/2010	% CARTERA al 30/09/2010
Caja y Bancos	28,539.00	1.83%	2.76%
Reportos	307,066.61	19.68%	0.00%
BCCR	100,000.00	6.41%	6.48%
BPDC	150,000.00	9.61%	9.72%
Gobierno	825,000.00	52.86%	71.31%
SCOTI	150,000.00	9.61%	9.72%
Total	1,560,605.61	100.00%	100.00%

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



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/10	Al 31/12/10	Promedio de la Industria 31/12/10
Duración	1,14	1,05	1,22
Duración modificada	1,09	1,02	1,19
Desviación estándar*	1,48%	1,55%	2,13%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	8,53	8,69	3,01
Coefficiente de liquidez*	0,47%	0,47%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2010	Promedio de la Industria al 31/12/10
Últimos 30 días	0,25%	-0,83%
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	-0,07%
Últimos 12 meses	1,87%	1,21%

## Informe de la Administración

En el último trimestre del año se registró un cambio en la tendencia a la baja de las tasas de interés de largo plazo. Durante los primeros nueve meses del año el rendimiento de los bonos se movió hacia la baja, sin embargo en octubre las mejores perspectivas económicas y una mayor estimación de inflación motivaron el aumento en los rendimientos de largo plazo. Así, en el último trimestre se inicia un aumento en los rendimientos de los bonos de largo plazo emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa de manera que un aumento en las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos. El valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento se afectó por el cambio de tendencia en las tasas de interés de largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en 0.25% en los últimos 30 días y 1.87% en los últimos doce meses y supera en 33 puntos base el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector corporativo; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

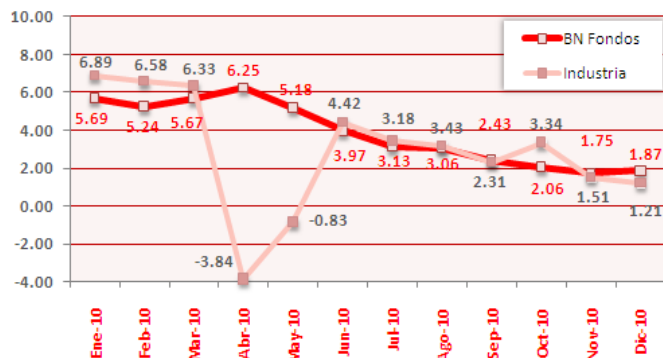
Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.57 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

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

El total de activos netos administrados asciende a \$1.56 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 81% en valores del sector público y un 19% en valores corporativos, con una vida media de 383 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 2010.



# FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

### Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

### Valor de la participación a la fecha de corte: \$1,879.91

### 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.

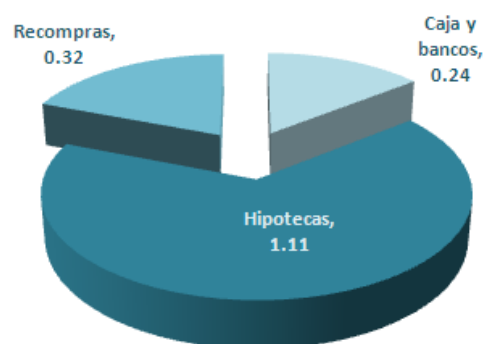
### Calificación de riesgo:

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 2010



## Riesgos

	Al 30/09/10		Al 31/12/10	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,004	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,63%	N/A	0,76%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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





# FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°26 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2010

## Informe de la Administración

### Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2010 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$1.67 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 6 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$1.11 millones, que representan un 50.97% 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 66.59% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2010 por US\$18,276.79. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,062.34, dando como resultado una utilidad neta de US\$16,214.45.

En el cuarto trimestre se recibieron dos prepagos, el 22 de octubre y el 17 de noviembre 2010 por un monto de US\$272,904.92 y US\$147,919.46 respectivamente. El monto del principal correspondiente a la cancelación de los prepagos, será pagado a los inversionistas junto con el pago de los beneficios, previsto para el viernes 07 de enero del 2011.

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

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2010 es de 3.93%, con una utilidad por participación de US\$18.28. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.80% y el rendimiento del mes de diciembre 2010 fue de 3.00%. Las 6 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de diciembre fue de 0.46656%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.76%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2010, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 12.29% debido a una cuota pendiente cuyo pago correspondía al 1° de diciembre y que suman un total de US\$1,645.86. 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.

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

### Comisiones

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

### Rendimientos

		FHIPO al 31/12/10	Promedio de la Industria al 30/09/10
Últimos 12 meses	Líquido	2,87%	N/A
	Total	2,87%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,00%	N/A
	Total	3,00%	N/A

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

### FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

#### Detalle Pagos de Principal Al 31 de Diciembre del 2010

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

"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 2010.

# De su interés

## Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 4do trimestre del 2010.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-192-10	01/10/2010	Renuncia de la secretaria de la Junta Directiva de BN Fondos, y nombramiento de su respectivo sustituto.
GG-196-10	06/10/2010	Distribución beneficios y capital FHIPO Dólares correspondiente al III trimestre 2010
GG-197-10	07/10/2010	Eliminación de comisiones por reembolso anticipado, del Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, no diversificado.
GG-198-10	07/10/2010	Eliminación de comisiones por reembolso anticipado, del Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado.
GG-199-10	07/10/2010	Eliminación de comisiones por reembolso anticipado, del Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, no diversificado.
GG-200-10	07/10/2010	Eliminación de comisiones por reembolso anticipado, del Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, no diversificado.
SCR-108572010	11/11/2010	Ratificación de la Calificación de riesgo otorgada al Fondo de Inversión FHIPO Dólares
GG-236-10	18/11/2010	Cambio en comisión de administración de BN FonDepósito Colones, no diversificado.
SCR-019402010	13/12/2010	Ratificación de la Calificación de riesgo otorgada a los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.
SCR-019562010	17/12/2010	Corrección de fecha de corte de la Calificación de Riesgo.
GG-251-10	22/12/2010	Comunicado en el que se informa que el nuevo custodio de valores y del efectivo de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos y su cartera propia, será el Banco Nacional de Costa Rica.

### Esquema de cargos que asumen los Fondos de Inversión

En el caso de los Fondos de Inversión, estos asumen el costo de la custodia de los títulos valores y del efectivo, el cual es un cargo mensual (a excepción del Fondo Hipotecario) y asumen el costo del servicio de la calificación de riesgo, el cual es un cargo trimestral. Ambos cargos se distribuyen proporcionalmente al saldo de la cartera de cada Fondo de Inversión Financiero de forma diaria y mensual para el Fondo Hipotecario. Además, los Fondos de Inversión asumen el costo directo de los servicios de intermediación bursátil, estos costos se aplican a cada transacción de la cartera de inversiones que realice cada Fondo. En el caso del Fondo Hipotecario este asume, adicionalmente, el costo de consulta del libro de inversionistas ante la Bolsa Nacional de Valores, el cual es un cargo mensual.

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

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

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coefficiente de endeudamiento:

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

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

## Coefficiente de liquidez:

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

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



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

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

Las participaciones podrían perder valor.

El capital aportado podría disminuir.