

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 1^{er} Trimestre * Año 5 * N°15

**De enero a marzo
2008**

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 RediFondo Colones No diversificado	14
BN RediFondo Dólares No diversificado	16
BN CreciFondo Colones No diversificado	18
BN CreciFondo Dólares No diversificado	20
BN FondoGlobal No diversificado	22
FHIPO Fondo de Inversión.....	24
BN MegaReit	26
De su interés.....	27
Algunos conceptos a considerar	28

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

Mercado Local Colones

La tendencia de las tasas de interés en colones durante el primer trimestre del año 2008 ha sido hacia la baja. El exceso de liquidez en el mercado financiero costarricense y la apreciación del colón con respecto al dólar han impulsado la demanda de bonos en colones.

En este trimestre las tasas de interés en colones alcanzaron un nivel históricamente bajo. El 31 de enero, la tasa de interés de política monetaria del Banco Central se redujo de 6.50% a 3.75%. Por su parte la Tasa Básica Pasiva, el principal indicador de tasas de interés del mercado, inició el año con un aumento de 7.00% a 7.25% el 10 de enero. Sin embargo los siguientes movimientos fueron hacia la baja, en febrero se registraron tres, el 7 de febrero disminuyó a 6.50%, una semana después a 5.75% y el 28 de febrero bajó a 5.50%. El último movimiento se registró el 13 de marzo, cuando disminuyó a 5.25%.

Son varios los factores que fundamentan estos movimientos en las tasas de interés en colones. El Gobierno cerró el año 2007 con un superávit por primera vez en 50 años. Este superávit y la consecuente disminución en la deuda pública, ha reducido la necesidad del Gobierno de financiarse mediante bonos de deuda interna. La menor recurrencia del Gobierno en el mercado de deuda genera una menor oferta de valores en el mercado bursátil y favorece la disminución de las tasas de interés. Además, el colón se ha apreciado con respecto al dólar en un 4.42% y un factor muy importante: en el mercado persiste una expectativa de apreciación. Si a esta expectativa se le suma el hecho de que en Estados Unidos la tasa de interés de Fondos Federales se ha reducido de 5.25% a 2.25% en siete meses, se obtiene como resultado, un incremento en el premio por invertir en colones. Al aumentar el premio por invertir en colones se genera una mayor demanda por valores denominados en moneda nacional.

El precio de los bonos reacciona en forma inversa ante variaciones en las tasas de interés. Así, una disminución de las tasas de interés propicia que el precio de los bonos aumente y un aumento en las tasas de interés hace que el precio de los bonos baje. De manera que la cotización de los bonos en los portafolios de los Fondos de Inversión se ha visto favorecida por el proceso de disminución en las tasas de interés. Esto ha generado ganancias por valoración a precios de mercado en los Fondos de Ingreso y Crecimiento en colones. Sin embargo, a pesar de la fortaleza con que el mercado ha ajustado sus expectativas a los niveles de tasas de interés actuales, es importante considerar que la inflación no se ha ajustado hacia la baja y mientras no lo haga, no se debe asumir que las tasas de interés se van mantener bajas. Por esta razón los portafolios de los Fondos de Inversión en colones, se mantienen en posiciones de mediano y corto plazo que son menos

sensibles a variaciones no anticipadas en las tasas de interés, o en valores con tasa de interés ajustable.

Para este segundo trimestre del 2008, se concentran dos vencimientos de emisiones estandarizadas del Banco Central, el primero a inicios de abril y el segundo a finales de junio. Estos vencimientos son importantes porque la demanda del mercado tiende a incrementarse en torno a ellos. En este trimestre no se anticipan cambios importantes en la conducta del mercado, es muy probable que el mercado cambiario se mantenga cotizando cerca de la banda de intervención de compra y no existirían presiones de aumento en las tasas de interés en colones. Sin embargo, desde una perspectiva conservadora, antes de asumir que las tasas de interés van a permanecer bajas por un periodo prolongado y posicionarse en inversiones de tasa fija de largo plazo; es preferible esperar a observar resultados favorables en el control de la inflación.

Mercado Local e Internacional Dólares

En Estados Unidos la tendencia de las tasas de interés también ha sido hacia la baja, sin embargo por razones muy diferentes a las del mercado costarricense. A pesar de que la tendencia se inició en Septiembre del 2007, los movimientos de este primer trimestre responden a medidas de emergencia para impedir que la economía estadounidense entre en una recesión.

La tasa de interés objetivo que establece el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) para los préstamos de fondos federales entre bancos, se redujo en tres ocasiones durante el primer trimestre. Inició el año en 4.25%. El 22 de enero disminuyó a 3.50%, este movimiento de 75 puntos base no fue anticipado por el mercado ya que se realizó fuera de reunión del FOMC. Una semana después, en reunión, el Comité disminuyó a 3.00% y el pasado 18 de marzo bajó la tasa a 2.25%.

El principal motivo de la Reserva Federal para disminuir las tasas de interés es impedir una recesión de la economía de los Estados Unidos. Los ajustes en las condiciones del mercado crediticio y la corrección en el mercado de vivienda han restringido el crecimiento general de la economía estadounidense, de manera que la autoridad monetaria se ha visto en la necesidad de disminuir las tasas de interés y de apoyar al mercado financiero mediante la inyección de liquidez en el sistema. En este escenario de incertidumbre por el desempeño de la economía y tasas de interés descendentes, el riesgo de mercado por variaciones en las tasas de interés no es el único en mostrarse en escena. Otros factores de riesgo como el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez tienden a mover la cotización de los instrumentos financieros. Los instrumentos de mejor calificación crediticia como los Bonos del Tesoro, se han cotizado al alza y los bonos de deuda

de mercados emergentes y corporativos han tenido un desempeño variable según el sector de la economía y la calificación del emisor. Los bonos de emisores financieros estadounidenses están entre los más afectados. El desempeño de las emisiones de deuda corporativa se mide por el margen de rendimiento con que se negocian con respecto a los Bonos de Tesoro con un plazo al vencimiento similar. Este margen ha tendido a incrementarse a niveles de hasta cinco veces el margen del 2007.

Así la cotización de los bonos en los portafolios de los Fondos de Inversión se ha visto influenciada por el proceso de disminución en las tasas de interés en Estados Unidos y por el aumento del margen de rendimiento de las emisiones de mercados emergentes y corporativos. Esto ha generado ganancias por valoración a precios de mercado en Fondos de Inversión como BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares que invierten en bonos de Gobierno de Costa Rica y de Estados Unidos. Pero ha perjudicado el desempeño de Fondos de Inversión como BN FondoGlobal que invierte en bonos de emisores corporativos y de mercados emergentes.

Para el segundo trimestre del año existen dos reuniones del FOMC en las que el mercado anticipa que se anuncien nuevas disminuciones en las tasas de interés. Bajo esta premisa, es de esperar que las emisiones de mediano y largo plazo de emisores con alta calificación crediticia se vean beneficiadas durante el trimestre.

Mercado Internacional Euros

El Euro terminó el primer trimestre del 2008 en \$1.57 y acumula una apreciación de 7.63% con respecto al Dólar. Esta apreciación es parte de una tendencia de largo plazo iniciada en noviembre del 2005. Sin embargo, en el mes de febrero se intensificó cuando logró romper el nivel de resistencia que se había generado en torno a \$1.50 de cotización.

El principal elemento que justifica el fortalecimiento de la moneda europea ha sido la continua disminución de las tasas de interés en dólares y la estabilidad en el mercado europeo. Desde el 13 de junio del 2007 el Banco Central Europeo mantiene la tasa de interés de política monetaria en 4.00% y para este año no se anticipan movimientos hacia la baja.

Para plazos menores a un año el rendimiento de los bonos soberanos europeos supera el de los títulos del Tesoro de Estados Unidos en más de 200 puntos base. Al no existir expectativas de apreciación del dólar, este diferencial de tasas reduce el atractivo de invertir en instrumentos denominados en dólares y propicia la inversión en activos denominados en Euros.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es un Fondo del mercado de dinero, que se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de corto plazo. Se orienta, por lo tanto a inversionistas que mantienen recursos ociosos durante periodos cortos de tiempo y que desean colocarlos en una cartera diversificada, que invierte en títulos a plazos menores se 360 días. También se dirige a aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista, o manejar capitales que están en transito.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

¢1.7634848350 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

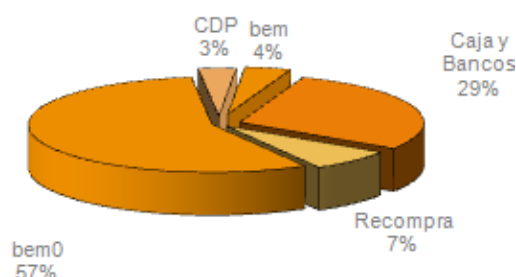
Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+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 Marzo 2008



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	13.030.281.677,03	28,73%	8,23%
BCAC	1.500.000.000,00	3,31%	11,97%
BCCR	30.822.127.098,80	67,96%	71,66%
Gobierno	N/A	N/A	8,14%
TOTAL	45.352.408.775,83	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	13.030.281.677,03	28,73%	8,23%
Recompra	3.328.177.098,80	7,34%	3,04%
bem0	25.661.200.000,00	56,58%	67,55%
cdp	1.500.000.000,00	3,31%	11,97%
bem	1.832.750.000,00	4,04%	1,07%
tp	N/A	N/A	8,14%
TOTAL	45.352.408.775,83	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.

“Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente”.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,14	0,11	0,13
Duración modificada	0,12	0,10	0,12
Desviación estandar*	1,56%	1,43%	1,44%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	0,20
Plazo de permanencia*	0,10	0,10	0,13
Coefficiente de liquidez*	5,89	5,90	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	2,67%	3,25%
Últimos 30 días no anualizado	0,22%	0,27%
Últimos 12 meses	3,61%	4,23%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2,00%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	2,03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	2,21%

(1)* Se calcula:

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

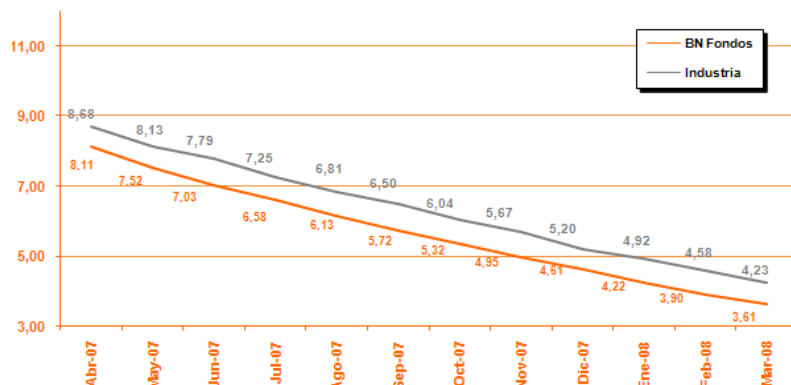
(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

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 DinerFondo, 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 DinerFondo como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

Informe de la Administración

Durante el primer trimestre del año 2008 el mercado bursátil costarricense ha presentado un exceso de liquidez que ha impulsando la demanda de bonos en colones y ha generado una tendencia de tasas de interés a la baja. Esta tendencia se explica por una menor participación del Gobierno en la captación de recursos, lo que limita la oferta de valores en el mercado bursátil. Además, el colón se ha apreciado con respecto al dólar en un 4.42%, incrementando el premio por invertir en colones.

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 2.67%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.07 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente menor a la de la industria. La desviación estándar del rendimiento es 1.43% y se ubica una centésima por debajo del promedio de la industria.

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 0.10%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢45,352 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de inversión BN DinerFondo Dólares se dirige a inversionistas con un horizonte de Inversión de corto plazo. Se orienta, por lo tanto, a inversionistas que mantienen recursos ociosos, durante períodos cortos de tiempo y que desean colocarlos en una cartera diversificada, que invierte en títulos a plazo menores de 360 días. También se dirige a aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista o manejar capitales que están en tránsito.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$1.1543682410 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

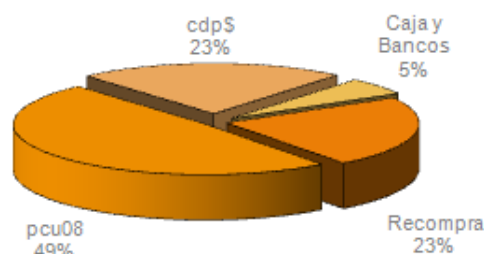
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scrAA+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 Marzo 2008



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	4.930.951,88	5,60%	4,29%
BCAC	4.400.000,00	5,00%	6,57%
BCR	15.500.000,00	17,62%	N/A
Gobierno	248.048,63	0,28%	19,46%
USTES	42.965.000,00	48,83%	40,84%
BCCR	19.940.264,20	22,66%	28,84%
TOTAL	87.984.264,71	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	4.930.951,88	5,60%	4,29%
Recompra	20.188.312,83	22,95%	9,23%
pcu08	42.965.000,00	48,83%	40,84%
cdp\$	19.900.000,00	22,62%	6,57%
cd\$h5	N/A	N/A	19,60%
tp\$	N/A	N/A	1,69%
bde08	N/A	N/A	17,78%
TOTAL	87.984.264,71	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,11	0,13	0,08
Duración modificada	0,11	0,12	0,08
Desviación estandar*	0,14%	0,10%	0,09%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	1,00
Plazo de permanencia*	0,15	0,15	0,12
Coefficiente de liquidez*	4,33	4,39	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	2,40%	2,88%
Últimos 30 días no anualizado	0,20%	0,24%
Últimos 12 meses	3,51%	3,56%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0,90%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	0,93%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	1,11%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

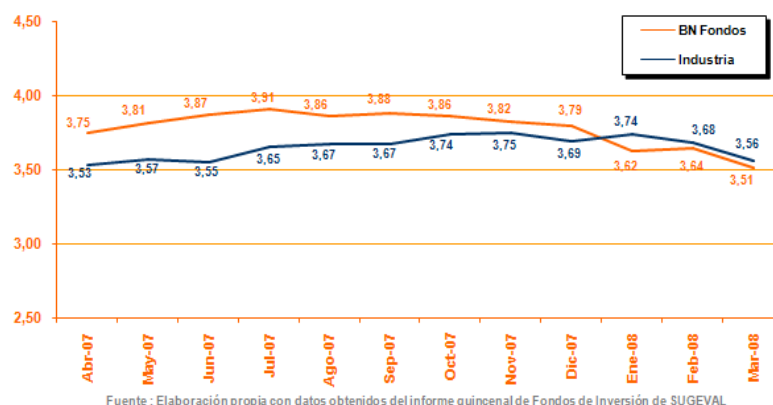
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

Informe de la Administración

En los primeros tres meses del 2008, la tendencia de las tasas de interés en Estados Unidos ha sido hacia la baja. La Reserva Federal ha tomado medidas de emergencia para impedir que la economía entre en una recesión y en el trimestre ha reducido la tasa de interés para préstamos de fondos federales de 4.25% a 2.25%. Esta tendencia ha implicado que la renovación de las inversiones que vencen se realice en condiciones de tasas de interés menores a las del trimestre pasado.

Así, el rendimiento de DinerFondo Dólares se ubica en 2.40% en los últimos 30 días y 3.51% 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 38.46 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 0.10%, superior en una centésima al promedio de la industria.

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 0.12%.

Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$87.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 48.83% en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 51.17% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 47 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 55 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

BN DinerFondo Euros es un Fondo que invierte en instrumentos de deuda de emisores nacionales y/o extranjeros (públicos o privados). Que cuentan con una elevada calificación crediticia de "A" o superior y concentra la experiencia del administrador del portafolio en la adquisición de aquellos bonos que resultan adecuados para su objetivo de inversión.

Es una excelente opción para 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 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:

€1.0263480740 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de

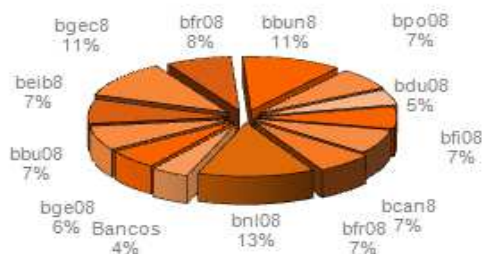
Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros
31 Marzo 2008



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	659.975,81	4,34%	2,88%
BUNCH	1.750.000,00	11,50%	12,72%
BUNDE	1.100.000,00	7,23%	16,96%
CANAD	1.100.000,00	7,23%	N/A
DEUT	700.000,00	4,60%	N/A
EIB	1.101.000,00	7,24%	N/A
FINNI	1.000.000,00	6,57%	N/A
GE	900.000,00	5,92%	N/A
GECAP	1.705.000,00	11,21%	N/A
GFRAN	2.150.000,00	14,13%	12,19%
GNETH	2.045.000,00	13,44%	3,18%
PORTU	1.000.000,00	6,57%	N/A
AUST	N/A	N/A	2,65%
BELGI	N/A	N/A	14,31%
BOEN	N/A	N/A	5,19%
BTNS	N/A	N/A	19,60%
SPGB	N/A	N/A	8,48%
TOYOT	N/A	N/A	1,84%
TOTAL	15.210.975,81	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	659.975,81	4,34%	2,88%
bge08	900.000,00	5,92%	N/A
bbu08	1.100.000,00	7,23%	16,96%
beib8	1.101.000,00	7,24%	N/A
bgec8	1.705.000,00	11,21%	N/A
bfr08	2.150.000,00	14,13%	12,19%
bbun8	1.750.000,00	11,50%	12,72%
bpo08	1.000.000,00	6,57%	N/A
bdu08	700.000,00	4,60%	N/A
bfi08	1.000.000,00	6,57%	N/A
bcan8	1.100.000,00	7,23%	N/A
bni08	2.045.000,00	13,44%	3,18%
bbt08	N/A	N/A	19,61%
bat08	N/A	N/A	2,65%
boe08	N/A	N/A	5,18%
bsbg8	N/A	N/A	8,48%
btoy8	N/A	N/A	1,84%
bbe8	N/A	N/A	14,31%
TOTAL	15.210.975,81	100,00%	100,00%

"Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,19	0,18	N/A
Duración modificada	0,18	0,17	N/A
Desviación estandar*	0,36%	0,31%	N/A
Coefficiente de endeudamiento	0,00	0,00	N/A
Plazo de permanencia*	1,59	1,18	N/A
Coefficiente de liquidez*	4,50	4,50	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	2,80%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,23%	N/A
Últimos 12 meses	2,93%	N/A

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

Comisiones

Comisión de Administración	0,55%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,12%
Subtotal	0,67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	0,85%

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

El Euro acumuló durante el primer trimestre del 2008 una apreciación de 7.63% y terminó cotizándose en \$1.57. El fortalecimiento de la moneda europea se debe principalmente a la disminución de las tasas de interés en dólares y la estabilidad en el mercado europeo. Al no existir expectativas de apreciación del dólar, se propicia la inversión en activos denominados en Euros ya que el rendimiento de los bonos soberanos europeos para plazos menores a un año, supera el de los títulos del Tesoro de Estados Unidos en más de 200 puntos base.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Euros es de 2.80%. 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 elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.30 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.31%. 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 0.17. 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, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a € 15.2 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre doce emisores con una concentración entre 4.60% y 14.13% cada uno. La vida media del portafolio es de 69 días.



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones es un Fondo de corto plazo, diseñado con el fin de ofrecer al inversionista una opción para mantener recursos siempre disponibles, y lograr así, una apropiada relación de estabilidad en el rendimiento, en función de un plazo mayor que los Fondos del mercado de dinero. Este Fondo busca realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Colones

Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢2.5280137590 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

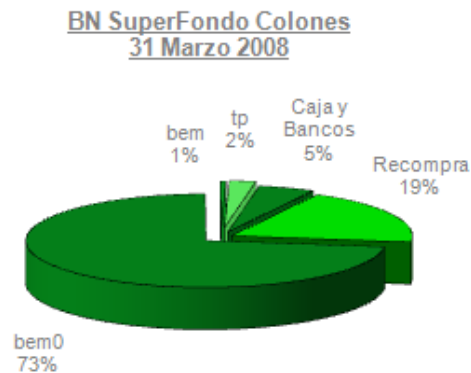
Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	511.625.406,44	5,07%	2,44%
BCCR	9.350.355.556,76	92,57%	97,56%
Gobierno	239.000.000,00	2,37%	N/A
TOTAL	10.100.980.963,20	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	511.625.406,44	5,07%	2,44%
Recompra	1.951.505.556,76	19,32%	N/A
bem0	7.348.850.000,00	72,75%	76,77%
bem	50.000.000,00	0,50%	20,79%
tp	239.000.000,00	2,37%	N/A
TOTAL	10.100.980.963,20	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,21	0,17	0,13
Duración modificada	0,19	0,15	0,12
Desviación estandar*	1,85%	1,46%	1,44%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	0,20
Plazo de permanencia*	0,68	0,71	0,13
Coefficiente de liquidez*	1,71	1,63	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	3,13%	3,25%
Últimos 30 días no anualizado	0,26%	0,27%
Últimos 12 meses	3,95%	4,23%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1,75%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	1,78%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	1,96%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

Informe de la Administración

El exceso de liquidez es el factor más importante en el primer trimestre del año, ya que ha provocado una disminución en las tasas de interés a niveles históricamente bajos. La disminución del financiamiento del Gobierno mediante bonos de deuda interna ha provocado escasez de valores en el mercado bursátil. Además la apreciación del colón con respecto al dólar, sumado el hecho de que en Estados Unidos la tasa de interés de Fondos Federales también se ha reducido, provoca una mayor demanda de valores denominados en colones.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Colones se ubicó en 3.13%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión que combina la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado y en instrumentos a más de seis meses pero a menos de un año, que aportan una mayor rentabilidad que los instrumentos de corto plazo, pero sin adicionar excesiva volatilidad de precios. En términos de rentabilidad esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, un porcentaje de los valores del Fondo registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el otro porcentaje del Fondo da estabilidad. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.28 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de precios ligeramente mayor respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 1.46% y supera al promedio de la industria en dos centésimas. 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 0.15%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a ¢10,100 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 62 días. El plazo de permanencia promedio es de 259 días (0.71), 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°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un Fondo de corto plazo, ofrece al inversionista la opción de mantener recursos siempre disponibles, pero en un período de inversión que sea mayor a un mes, lograr así, una apropiada relación de estabilidad en el rendimiento, en función de un plazo mayor que los fondos del mercado de dinero. Este Fondo busca realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar la inversión

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

¢1.2886010870 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte únicamente en títulos de deuda del Sector Público con garantía directa del estado costarricense, y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U no seriado y de renta fija

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

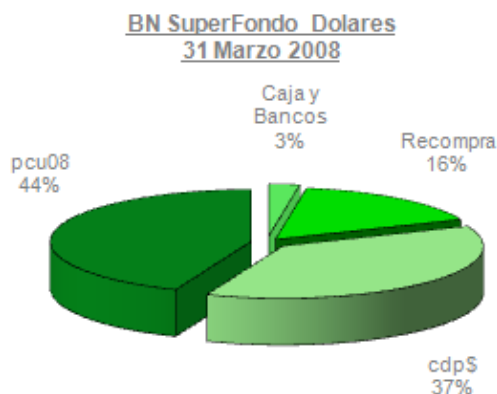
Sociedad Calificadora de Riesgo de

Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	258.060,67	2,48%	2,12%
BCAC	1.400.000,00	13,43%	9,23%
BCR	2.500.000,00	23,98%	N/A
USTES	4.575.000,00	43,88%	9,23%
BCCR	1.692.726,01	16,24%	54,68%
Gobierno	N/A	N/A	24,74%
TOTAL	10.425.786,68	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	258.060,67	2,48%	2,12%
Recompra	1.692.726,01	16,24%	14,14%
cdp\$	3.900.000,00	37,41%	9,23%
pcu08	4.575.000,00	43,88%	9,23%
cd\$h5	N/A	N/A	40,54%
bde08	N/A	N/A	24,74%
TOTAL	10.425.786,68	100,00%	100,00%

"Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,07	0,06	0,08
Duración modificada	0,06	0,06	0,08
Desviación estandar*	0,21%	0,09%	0,09%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	1,00
Plazo de permanencia*	0,99	0,86	0,12
Coefficiente de liquidez*	2,37	2,28	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	2,43%	2,88%
Últimos 30 días no anualizado	0,20%	0,24%
Últimos 12 meses	3,41%	3,56%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1,00%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	1,03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	1,21%

(1)* Se calcula:

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

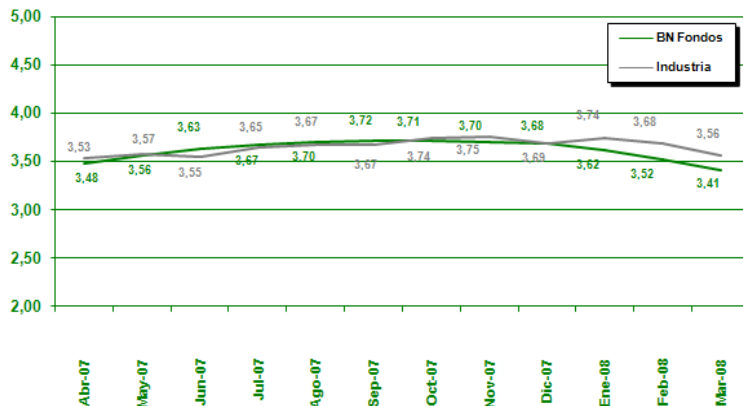
(2)** Se calcula:

- Impresos: Informes: proporcional al saldo
- Prospectos: en forma directa
- Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

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"

Informe de la Administración

Durante el primer trimestre del 2008 el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal disminuyó la tasa de interés de fondos federales con el objetivo de impedir una recesión en los Estados Unidos. El desempeño de la economía se encuentra en un estado de incertidumbre porque las condiciones del mercado crediticio y la corrección en el mercado de vivienda han restringido el crecimiento en general de la economía.

Bajo este escenario el rendimiento de SuperFondo Dólares se ubicó en 2.43% en los últimos 30 días y 3.41% 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 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 38.30 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una volatilidad de rendimientos igual a la de la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares es 0.09%. 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 0.06%.

En relación con el riesgo de solvencia crediticia y el riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y del sector público de Costa Rica, este Fondo presenta un muy bajo nivel en estos tipos de riesgo.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$10.4 millones, de los cuales un 43.88% se encuentra invertido en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 56.12% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 22 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 314 días.

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, se dirige al inversionista con un horizonte de inversión de al menos seis meses y que preferiblemente deseen permanecer en el mediano plazo.

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:

₡2.0382828260 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión n 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.

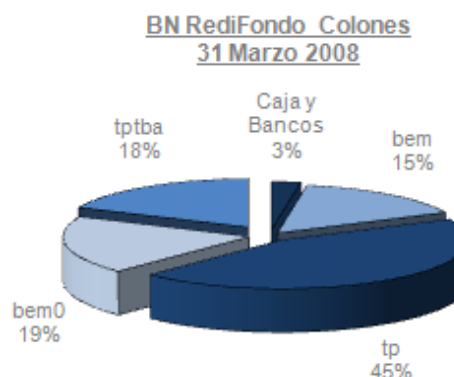
Calificadora de riesgo:

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



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	111.584.508,48	2,54%	1,58%
BCCR	1.525.000.000,00	34,77%	47,85%
GOBIERNO	2.750.000.000,00	62,69%	50,57%
TOTAL	4.386.584.508,48	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	111.584.508,48	2,54%	1,58%
bem	675.000.000,00	15,39%	21,69%
tp	1.950.000.000,00	44,45%	41,60%
bem0	850.000.000,00	19,38%	23,93%
tptba	800.000.000,00	18,24%	8,97%
bemv	N/A	N/A	2,23%
TOTAL	4.386.584.508,48	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,74	0,77	2,93
Duración modificada	0,64	0,68	1,69
Desviación estandar*	3,33%	3,23%	3,46%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	1,10
Plazo de permanencia*	0,86	0,76	2,03
Coefficiente de liquidez*	1,64	1,62	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	8,91%	9,71%
Últimos 30 días no anualizado	0,74%	0,81%
Últimos 12 meses	5,12%	6,09%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2,50%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,04%
Subtotal	2,54%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	2,72%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

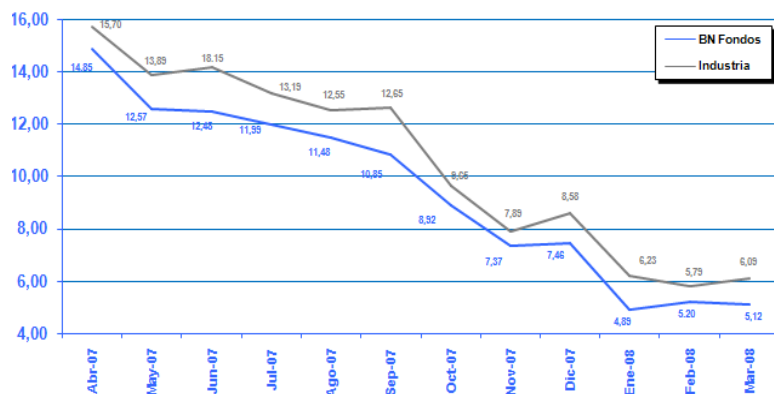
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

Informe de la Administración

Durante los primeros tres meses del 2008, el mercado bursátil se ha caracterizado por una disminución importante en las tasas de interés debido al exceso de liquidez generado por una menor oferta de valores producto del superávit del Gobierno. Paralelamente, la apreciación del colón con respecto al dólar, que alcanzó un 4.42% ha favoreciendo la inversión en instrumentos denominados en colones. El precio de los bonos reacciona en forma inversa ante variaciones en las tasas de interés. Así, una disminución de las tasas de interés propicia que el precio de los bonos aumente, esto ha favorecido el desempeño de BN RediFondo Colones, generando ganancias por valoración a precios de mercado.

Bajo este ambiente, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.91% en los últimos 30 días y un 5.12% los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, el inversionista obtuvo un rédito de ₡4,266 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. Se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 3.08 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una menor volatilidad de rendimientos que la industria.

La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 3.23%, y el promedio de la industria se ubica 23 puntos base por encima del Fondo. 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 0.68%.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de ₡4,386 millones, que se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 281 días.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de la menos seis meses y que preferiblemente deseen permanecer en le mediano plazo.

Además cuenta con la opción de realizar un retiro por un monto fijo trimestral, si el cliente así lo establece al hacer la inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

¢1.1657670020 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

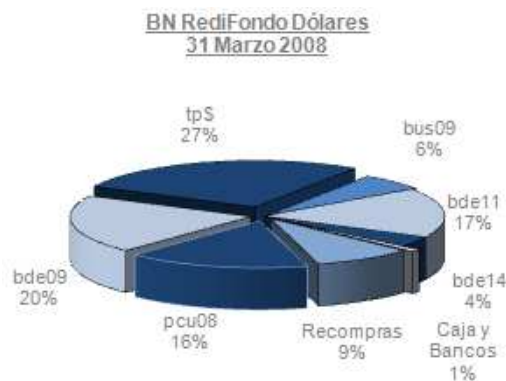
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	24.242,10	4,04%	0,67%
BCAC	660.000,00	110,00%	10,80%
BCCR	262.509,30	43,75%	30,64%
GOBIERNO	2.020.000,00	336,67%	57,89%
TOTAL	2.966.751,40	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	24.242,10	0,82%	0,67%
Recompras	262.509,30	8,85%	3,63%
pcu08	485.000,00	16,35%	10,81%
bde09	600.000,00	20,22%	18,52%
tp\$	800.000,00	26,97%	18,52%
bus09	175.000,00	5,90%	N/A
bde11	510.000,00	17,19%	5,40%
bde14	110.000,00	3,71%	N/A
bde08	N/A	N/A	15,44%
cd\$h5	N/A	N/A	18,52%
C4v10	N/A	N/A	8,49%
TOTAL	2.966.751,40	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,64	1,48	3,17
Duración modificada	0,61	1,41	2,68
Desviación estandar*	0,29%	0,17%	0,47%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	4,00
Plazo de permanencia*	1,82	1,73	1,91
Coefficiente de liquidez*	5,36	5,18	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	5,16%	3,04%
Últimos 30 días no anualizado	0,43%	0,25%
Últimos 12 meses	4,17%	3,90%

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

Comisiones

Comisión de Administración	1,25%
Custodia (1)*	0,02%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	1,30%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	1,48%

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

La tasa de interés de la Reserva Federal para los préstamos entre bancos, se redujo en tres ocasiones durante el primer trimestre. Inició el año en 4.25% y bajó hasta 2.25%. El precio de los bonos reacciona en forma inversa ante variaciones en las tasas de interés, así la cotización de los bonos en los portafolios de los Fondos de Inversión se ha visto influenciada por la tendencia a la baja en las tasas de interés y se han generado ganancias por valoración a precios de mercado.

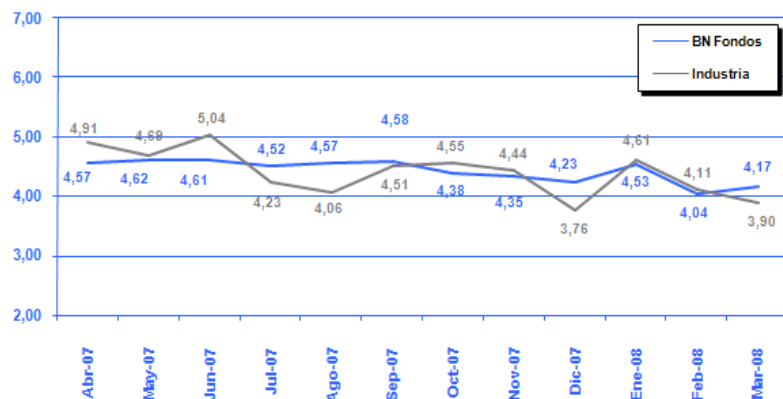
Bajo esta tendencia, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 5.16% y en 4.17% en los últimos doce meses. Este desempeño supera en 27 puntos base (centésimas de rendimiento) el promedio de la industria.

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 25.28 unidades de rendimiento, superior al promedio de la industria.

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 0.17%.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

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 1.41%.

El total de activos netos administrados por el Fondo es de \$2.9 millones, que se encuentran invertidos en un 22.25% en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 77.75% en valores del sector público costarricense. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 540 días.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo, con un mínimo de permanencia de tres años.

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:

₡2.7537446070 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en colones, no seriado, que invierte 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:

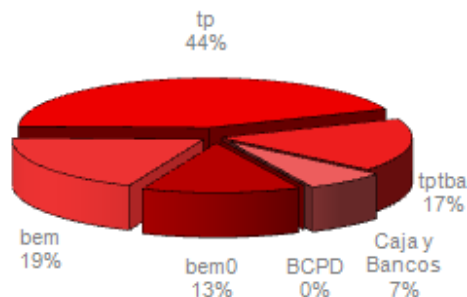
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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 Marzo 2008



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	53.128.332,11	6,78%	1,60%
BCCR	255.094.720,55	32,57%	56,05%
GOBIERNO	475.000.000,00	60,65%	42,35%
TOTAL	783.223.052,66	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	53.128.332,11	6,78%	1,60%
BCPD	94.720,55	0,01%	0,01%
bem0	105.000.000,00	13,41%	15,64%
bem	150.000.000,00	19,15%	16,29%
tp	340.000.000,00	43,41%	26,06%
tptba	135.000.000,00	17,24%	16,29%
bemv	N/A	N/A	24,11%
TOTAL	783.223.052,66	100,00%	100,00%

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,61	0,92	1,88
Duración modificada	0,53	0,80	1,38
Desviación estandar*	3,42%	3,25%	3,39%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	0,80
Plazo de permanencia*	1,71	1,71	2,14
Coefficiente de liquidez*	2,28	2,04	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	9,92%	10,92%
Últimos 30 días no anualizado	0,83%	0,91%
Últimos 12 meses	4,89%	7,20%

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

Comisiones

Comisión de Administración	2,50%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	2,53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	2,71%

(1)* Se calcula:

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

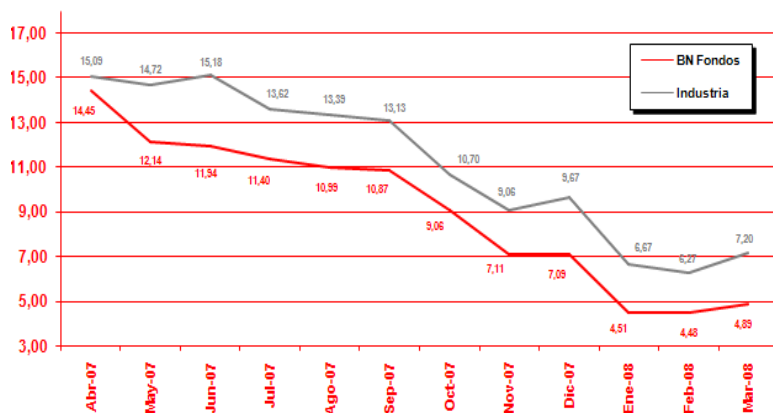
(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.

Informe de la Administración

El acontecer en el mercado bursátil durante los primeros tres meses del 2008, se ha caracterizado por un exceso de liquidez. Esta situación se explica por la disminución en la oferta de valores por parte del Gobierno y por la apreciación del colón con respecto al dólar. La cotización de los bonos en los portafolios de los Fondos de Inversión se ha visto favorecida por el proceso de disminución en las tasas de interés, generando ganancias por valoración a precios de mercado. No obstante, es importante considerar que para que las tasas de interés se mantengan bajas, la inflación también debe ajustarse. Mientras esto no suceda, no se debe asumir que las tasas se mantendrán en el nivel actual.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 9.92% los últimos 30 días y 4.89% para los últimos doce meses. Es decir, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢4,075 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 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. Sin embargo, en el último trimestre, el efecto de la valoración no ha sido favorable y afectó el desempeño del Fondo. A pesar de esta situación, se registra un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo). Este indicador evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.94 unidades de rendimiento.

Por otra parte los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 3.25% y mejora al promedio de la industria que se ubica en 3.39%. 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 0.80%.

El total de activos netos administrados asciende a ¢783 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 336 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares se dirige a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo, con un mínimo de permanencia inicial a tres años.

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:

¢1.3521302000 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del Sector Público con garantía directa 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:

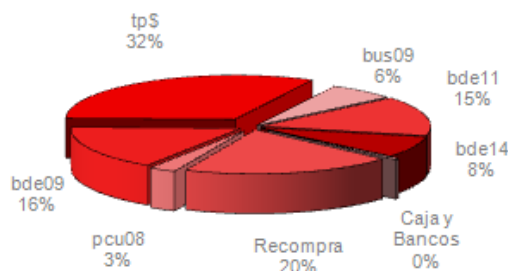
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 CreciFondo Dolares
31 Marzo 2008



Por emisor

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	6.703,66	0,43%	1,14%
USTES	140.000,00	9,00%	N/A
BCCR	313.116,35	20,14%	17,19%
GOBIERNO	1.095.000,00	70,43%	81,67%
Total	1.554.820,01	100,00%	100,00%

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
Caja y Bancos	6.703,66	0,43%	1,13%
Recompra	313.116,35	20,14%	N/A
pcu08	40.000,00	2,57%	N/A
bde09	250.000,00	16,08%	16,53%
tp\$	500.000,00	32,16%	33,07%
bus09	100.000,00	6,43%	N/A
bde11	225.000,00	14,47%	14,88%
bde14	120.000,00	7,72%	N/A
cd\$h5	N/A	N/A	8,93%
c\$v10	N/A	N/A	8,27%
bde08	N/A	N/A	17,19%
TOTAL	1.554.820,01	100,00%	100,00%



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,95	1,65	2,31
Duración modificada	0,90	1,56	1,37
Desviación estandar*	0,36%	0,12%	0,33%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	3,20
Plazo de permanencia*	3,41	4,19	3,58
Coefficiente de liquidez*	7,14	6,94	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	5,78%	4,91%
Últimos 30 días no anualizado	0,48%	0,41%
Últimos 12 meses	5,11%	4,61%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0,75%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,05%
Subtotal	0,18%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,18%
Total	0,36%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

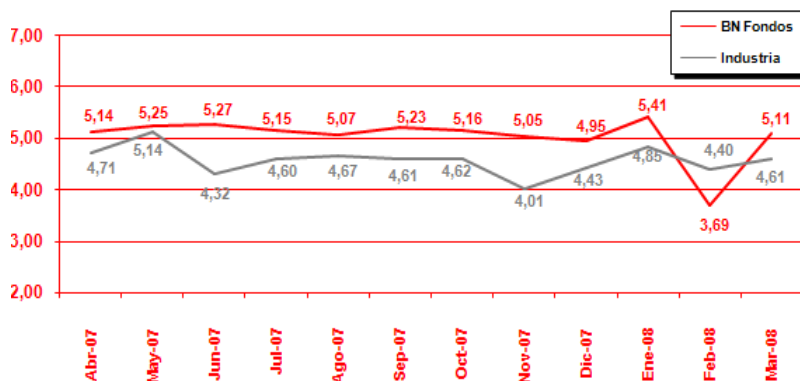
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

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"

Informe de la Administración

El primer trimestre del año se caracterizó por una disminución en las tasas de interés de los fondos federales. En estas condiciones es normal que el precio de los bonos tienda a subir y se favorece la cotización de instrumentos de mejor calificación crediticia. Esto ha generado ganancias por valoración a precios de mercado en Fondos de Inversión como BN CreciFondo Dólares que invierten en bonos de Gobierno de Costa Rica y de Estados Unidos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares se ubicó en 5.78% en los últimos 30 días y 5.11% en los últimos doce meses. El desempeño de los últimos doce meses del Fondo supera en 50 puntos base (centésimas de rendimiento) el promedio de la industria que cerró en 4.61%.

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 Tesoro de los Estados Unidos de corto plazo, valores costarricenses de tasa fija y tasa ajustable de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 42.69 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.12%. 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 1.56%.

El total de activos netos administrados asciende a \$1.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en: un 9% en valores del tesoro de los Estados Unidos y un 91% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 602 días.

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.



BN FondoGlobal No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Se dirigen a inversionistas individuales, institucionales y corporaciones que deseen realizar inversiones de mediano y largo plazo, respaldadas por bonos emitidos por empresas extranjeras y bonos soberanos ambos con grado de inversión, denominados en dólares americanos o euros. El Fondo podrá invertir hasta un máximo del 20% de su cartera en bonos de deuda costarricense emitida en dólares americanos o euros.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares o Euros

Inversión mínima de apertura:

\$5,000 (cinco mil dólares)

Valor de la participación:

¢1.1145838750 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

17 de junio del 2005

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en moneda extranjera, cartera de emisores extranjeros y 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.

Por tipo de Título

TIPO TITULO	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
bbr13	250.000,00	1,43%	0,99%
bcm15	250.000,00	1,43%	0,99%
bdb14	250.000,00	1,43%	0,99%
bend8	250.000,00	1,43%	1,98%
bga15	250.000,00	1,43%	0,99%
bgm10	250.000,00	1,43%	1,98%
bgz08	250.000,00	1,43%	1,98%
bpm12	250.000,00	1,43%	1,98%
brbd8	250.000,00	1,43%	1,98%
bvr16	250.000,00	1,43%	N/A
cbb11	250.000,00	1,43%	N/A
bdeu8	360.000,00	2,05%	1,43%
bam08	500.000,00	2,85%	1,98%
bgen9	500.000,00	2,85%	1,98%
bgs10	500.000,00	2,85%	1,98%
bmer8	500.000,00	2,85%	1,98%
bmo11	500.000,00	2,85%	1,98%
Caja y Bancos	693.690,42	3,96%	1,33%
bus09	725.000,00	4,14%	N/A
bde11	800.000,00	4,56%	3,59%
bdk11	800.000,00	4,56%	3,17%
bar20	900.000,00	5,13%	3,56%
pcu08	1.850.000,00	10,55%	N/A
bde09	2.750.000,00	15,69%	12,98%
Recompras	3.402.634,31	19,41%	17,97%
bbn21	N/A	N/A	0,40%
bbs08	N/A	N/A	3,96%
bchi8	N/A	N/A	1,98%
bde08	N/A	N/A	3,96%
bge18	N/A	N/A	3,96%
bha08	N/A	N/A	1,98%
bktf58	N/A	N/A	3,88%
blb08	N/A	N/A	3,96%
ble10	N/A	N/A	1,98%
bmer11	N/A	N/A	1,98%
bpm08	N/A	N/A	0,80%
bsi08	N/A	N/A	2,38%
bwm15	N/A	N/A	0,99%
TOTAL	17.531.324,73	100,00%	100,00%

Riesgos

	Al 31/12/07	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	0,65	0,97	2,08
Duración modificada	0,61	0,92	1,92
Desviación estandar*	0,37%	0,45%	0,43%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00	1,20
Plazo de permanencia*	0,87	0,76	1,44
Coefficiente de liquidez*	1,66	1,38	N/A

* Datos últimos 365 días.

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



BN FondoGlobal No diversificado

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Por tipo de Título

Emisor	VALOR FACIAL al 31/03/2008	% CARTERA al 31/03/2008	% CARTERA al 28/12/2007
AMBEV	250.000,00	1,43%	N/A
AMOCO	500.000,00	2,85%	1,98%
Caja y Bancos	693.690,42	3,96%	1,32%
BARCL	900.000,00	5,13%	3,56%
BCCR	3.402.634,31	19,41%	17,98%
BDBR	250.000,00	1,43%	0,99%
BRADE	250.000,00	1,43%	0,99%
COMME	250.000,00	1,43%	0,99%
CVRD	250.000,00	1,43%	N/A
DBKGL	800.000,00	4,56%	3,17%
DEUTS	360.000,00	2,05%	1,43%
ENDES	250.000,00	1,43%	1,98%
Gobierno	3.550.000,00	20,25%	20,53%
GAZIN	250.000,00	1,43%	1,98%
GAZPU	250.000,00	1,43%	0,99%
GEMIL	250.000,00	1,43%	1,98%
GENEL	500.000,00	2,85%	5,94%
GSGPI	500.000,00	2,85%	1,98%
MERRI	500.000,00	2,85%	3,96%
MORGA	500.000,00	2,85%	1,98%
PEMEX	250.000,00	1,43%	2,78%
RBD	250.000,00	1,43%	1,98%
USTES	2.575.000,00	14,69%	N/A
BERST	N/A	N/A	3,96%
BNP	N/A	N/A	0,40%
HALIF	N/A	N/A	1,98%
KWF	N/A	N/A	3,88%
LBBW	N/A	N/A	3,96%
LEHBR	N/A	N/A	1,98%
RCHIL	N/A	N/A	1,98%
SIECA	N/A	N/A	2,38%
WMINC	N/A	N/A	0,99%
TOTAL	17.531.324,73	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisión de Administración	1,00%
Custodia (1)*	0,02%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,03%
Subtotal	1,05%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,19%
Total	1,24%

Rendimientos

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	-5,09%	0,84%
Últimos 30 días no anualizado	-0,42%	0,07%
Últimos 12 meses	2,91%	3,67%

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

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa
Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

En Estados Unidos la tendencia de las tasas de interés ha sido hacia la baja. La tasa de interés objetivo de la Reserva Federal para los préstamos entre bancos, se redujo de 4.25% a 2.25% durante el primer trimestre. El principal motivo de la Reserva Federal para disminuir las tasas de interés es impedir una recesión de la economía de los Estados Unidos.

En esta atmósfera de incertidumbre los instrumentos de mejor calificación crediticia como los Bonos del Tesoro, se han cotizado al alza y los bonos de deuda de mercados emergentes y corporativos han tenido un desempeño variable según el sector de la economía y la calificación del emisor. Los bonos de emisores financieros estadounidenses están entre los más afectados. El desempeño de las emisiones de deuda corporativa se mide por el margen de rendimiento con que se negocian con respecto a los Bonos de Tesoro con un plazo al vencimiento similar. Este margen ha tendido a incrementarse a niveles de hasta cinco veces el margen del 2007 y ha perjudicado el desempeño de Fondos de Inversión como BN FondoGlobal que invierte en bonos de emisores corporativos y de mercados emergentes. Bajo este escenario internacional, el rendimiento de FondoGlobal se ubicó en -5.09% en los últimos 30 días y 2.91% los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN FondoGlobal, es incrementar a través de varios períodos el valor de los aportes realizados por sus inversionistas, mediante la inversión en valores de emisores extranjeros. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio que invierte en instrumentos del mercado internacional con grado de inversión, es decir cuya calificación de riesgo va desde BBB hasta AAA.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, los valores del Fondo registran ganancias por valoración, pero con menor volatilidad, mayor liquidez y menor riesgo de solvencia crediticia, que las emisiones que se podrían adquirir para plazos similares en nuestro país. Esta situación se refleja en un valor elevado de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.36 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de FondoGlobal, posee baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de FondoGlobal es 0.45%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.92%.

El total de activos netos administrados por el Fondo asciende a \$17.5 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre veintitrés emisores con una concentración entre 1.43% y 20% cada uno. La vida media del portafolio es de 354 días. BN Fondo Global cumple con los límites de diversificación establecidos por la Superintendencia General de Valores.

*Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

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: 14 de febrero del 2008

Valor de la participación en la última negociación: \$4,309.00

Valor de la participación a la fecha de corte: \$4,309.00

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

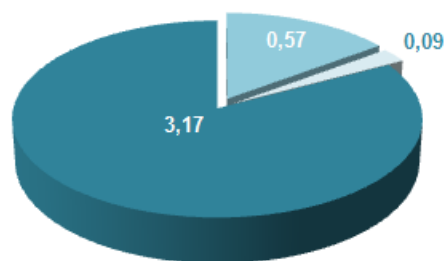
Calificación de riesgo:

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

Al 31 de marzo del 2008
Millones de dólares



■ Caja y bancos ■ Recompras ■ Hipotecas

Riesgos

	Al 31/12/07		Al 31/03/08	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,005	N/A	0,005	N/A
Desviación estandar 12 meses	0,32	N/A	0,49	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con mas de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

“Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión”.



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°15 / Del 1° de enero al 31 de marzo del 2007

Informe de la Administración

Al 31 de marzo del 2008 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$3.90 millones.

A la fecha de corte se cuenta con 14 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$3.17 millones, que representan un 60.04% del valor de los inmuebles que respaldan las hipotecas. Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 81.20% del activo total.

Ingresos, Gastos y Prepagos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2008 por US\$91,751.62. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$19,202.35, dando como resultado una utilidad neta de US\$72,549.27.

En el primer trimestre se recibieron dos prepagos, el 01 y 08 de febrero 2008 por un monto de US\$308,465.61 y US\$230,278.02 respectivamente. El monto del principal correspondiente a la cancelación de dicho prepagos, será pagado a los inversionistas junto con el pago de los beneficios, previsto para el viernes 11 de abril del 2008.

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

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2008 es de 7.61%, con una utilidad por participación de US\$81.79. El rendimiento del trimestre anterior fue de 8.17% y el rendimiento del mes de marzo 2007 fue de 7.42%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.49%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2008, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de cero, lo que muestra una adecuada gestión de cobro realizada durante el trimestre y la calidad de los deudores del Fondo.

Valor nominal de las participaciones

Para mejor control y seguimiento del valor de las participaciones, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de los pagos de principal realizados a la fecha, en virtud de los prepagos recibidos y la cancelación mensual de amortización.

Rendimientos

		FHIPO al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 12 meses	Líquido	7,23%	N/A
	Total	7,23%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	7,42%	N/A
	Total	7,42%	N/A

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	N/A
Entidad Comercializadora	N/A
Otros gastos operativos(2)**	0.08%
Subtotal	0.58%
Al Puesto de Bolsa (3)***	N/A
Total	0.58%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo

Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

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

*Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, del sector en que invierte los recursos (Sector Público), el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre al 31 de marzo del 2008.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN MegaReit se dirige a personas físicas y jurídicas que desean diversificar su cartera de inversiones en participaciones de Fondos Inmobiliarios ubicados dentro y fuera del territorio nacional.

Este Fondo está dirigido a inversionistas que no requieren liquidez por parte del MegaFondo directamente, dado que al ser un Fondo de inversión cerrado, el inversionista debe recurrir al mercado secundario para redimir sus participaciones, el inversionista debe contar con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

\$5,000.00 (cinco mil dólares)

Valor de la participación:

\$4.2197775500 (al 31 de marzo del 2008)

Fecha de inicio de operaciones:

31 de octubre del 2007

Tipo de Fondo:

Este es un Fondo de inversión cerrado, donde no existe recompra de las participaciones por parte del Fondo. Es un Fondo no seriado y se denomina de ingreso.

Custodio de Valores:

BN Valores Puesto de Bolsa.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

N/A

Este MegaFondo deberá calificarse por primera vez en un plazo máximo de 12 meses después de haber recibido la carta de cumplimiento de requisitos finales de autorización

"Antes De invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión".

Riesgos

Al costo:

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Duración	N/A	N/A
Duración modificada	N/A	N/A
Desviación estándar*	47,04%	0,00%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00	0,00
Plazo de permanencia*	N/A	N/A
Coefficiente de liquidez*	N/A	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Al costo:

	Al 31/03/08	Promedio de la Industria al 31/03/08
Últimos 30 días	1,68%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,14%	N/A
Últimos 12 meses	-37,47%	N/A

Al precio de mercado:

Últimos 30 días	2,74%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,23%	N/A
Últimos 12 meses	-36,97%	N/A

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

Comisiones

Comisión de Administración	0,50%
Custodia (1)*	0,00%
Entidad Comercializadora	0,00%
Otros gastos operativos(2)**	0,00%
Subtotal	0,50%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0,00%
Total	0,50%

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula:

Impresos: Informes: proporcional al saldo
Prospectos: en forma directa

Calificación: proporcional al saldo

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

BN MegaREIT, es un Mega Fondo de Inversión cerrado con un plazo al vencimiento indefinido. La cartera activa está compuesta por Fondo Inmobiliarios nacionales y extranjeros. En el caso de los Fondos extranjeros, se consideran las figuras de los Real Estate Investment Trust (REIT). La principal característica que identifica a este tipo de activos es que su portafolio se compone principalmente de bienes inmuebles y su objetivo es obtener beneficios mediante el alquiler o venta de los bienes inmuebles.

BN MegaREIT inició operaciones el primero de Noviembre del 2007. Durante los últimos meses del 2007 y los primeros del 2008 el mercado accionario en Estados Unidos se ha movido a la baja. Esta tendencia ha perjudicado el desempeño del Mega Fondo y se refleja en un rendimiento anualizado de 1.68% los últimos 30 días y -37.47% los últimos doce meses.

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 un rendimiento negativo de 1.53 unidades. Los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN MegaREIT posee una desviación estándar de rendimiento de 47.04%. Por la naturaleza de la cartera activa, este Mega Fondo arroja valores en los indicadores de riesgo muy diferentes a los valores generados en los portafolios de los Fondos de Inversión que invierten en valores de deuda.

El total de activos netos administrados por el Mega Fondo asciende a \$0.8 millones, que se encuentra invertidos en cuatro Fondos de Inversión con una concentración entre 5.96% y 15.49% cada uno. BN Fondos publica para este Mega Fondo, dos rendimientos, uno con su cartera valorada a precios de mercado y otra a precio de costo. Para el inversionista que tiene previsto permanecer en el Fondo, es de su mayor interés conocer el rendimiento del MegaFondo con su cartera valorada a costo, por cuanto ese valor refleja el rendimiento que generan los beneficios líquidos que distribuye el MegaFondo. No obstante, debe recalarse, que los Fondos de Inversión no garantiza un rendimiento.

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 1er trimestre del 2008.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

<http://rnvi.sugeval.fi.cr/esp/rnvi/hechosrelevantes.aspx?F=T>

Fecha	Código	Asunto
7-ene-08	GG-002-08	Fechas de pago en el 2008 beneficios FHIPO
10-ene-08	GG-004-08	Pago de beneficios IV trimestre 2007 de FHIPO
17-ene-08	GG-018-08	Fechas de pago en el 2008 beneficios BN MegaReit
18-ene-08	GG-020-08	Pago de beneficios IV trimestre 2007 de BN MegaReit
21-ene-08	GG-024-08	Nombramiento Señor Eduardo Ulloa Clare en el Comité de Vigilancia de FHIPO
11-feb-08	SCR-048-2007	Ratificación calificación FHIPO
29-feb-08	GG-062-08	Modificación por artículo 61 BN Fondo Global
29-feb-08	GG-063-08	Modificación por artículo 61 BN CreciFondo Colones, no diversificado
29-feb-08	GG-064-08	Modificación por artículo 61 BN RediFondo Mensual Colones, no diversificado
29-feb-08	GG-065-08	Modificación por artículo 61 BN MegaFondo Internacional
29-feb-08	GG-066-08	Modificación por artículo 61 BN CreciFondo Dólares, no diversificado
29-feb-08	GG-067-08	Modificación por artículo 61 BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado
3-mar-08	GG-068-08	Complemento GG-063-08 modificación BN CreciFondo Colones, no diversificado
3-mar-08	GG-069-08	Complemento GG-066-08 modificación BN CreciFondo Dólares, no diversificado
11-mar-08	GG-080-08	Autorización oferta pública de BN Fondo Garantizado®, no diversificado
18-mar-08	SCR-094-2007	Ratificación calificaciones de riesgo a Fondos de Inversión
18-mar-08	SCR-095-2007	Calificación de riesgo a BN MegaReit
26-mar-08	GG-092-08	Comisión administración BN MegaReit

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

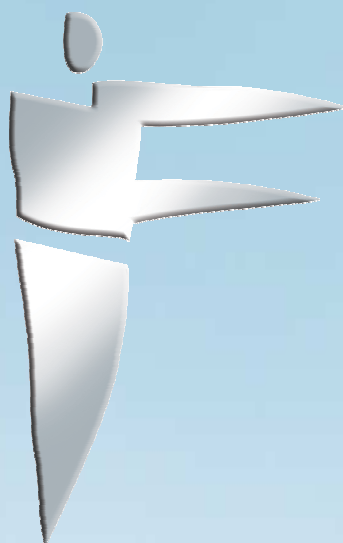
El Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) ofrece al inversionista un a medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asuma.

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 a 9 (rendimiento promedio de 18% dividido entre una desviación estándar de 2%). En este ejemplo, el Fondo A paga 6 unidades de rendimiento por cada unidad de riesgo asumido mientras que el Fondo B paga 9 unidades de rendimiento, por lo que los inversionistas del Fondo B tienen una mayor retribución por cada unidad de riesgo asumido. Para poder realizar este tipo de comportamientos se recomienda al inversionista utilizar Fondos de características similares (igual moneda, objetivo, entre otros).

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 / 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.