

# INTERBOLSA

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE CRECIMIENTO PUBLICO COLONES INFORME AL 31/12/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	CRECIMIENTO	Comisión de Administración	1.00	2.20
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	20/11/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	556,873.31	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	5.19	43.17	<p>0%</p> <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR	47.57	9.94	
G	44.10	45.77	
EFFECTIVO	3.14	1.12	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

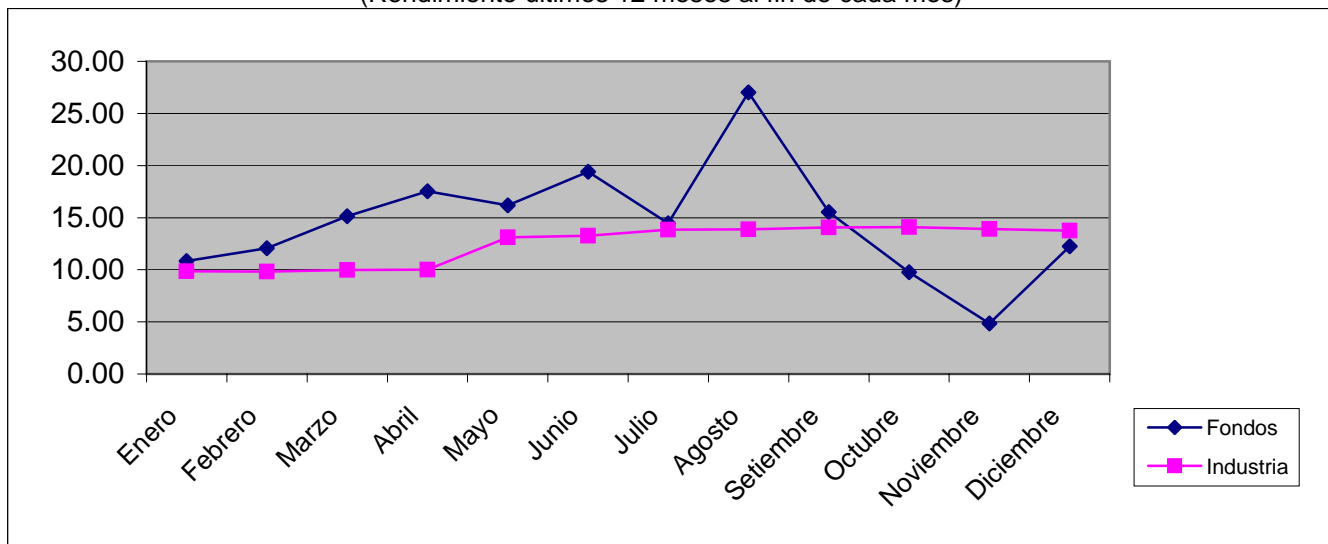
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público, certificados de emisores públicos a corto plazo, papel comercial expresados en Unidades de Desarrollo y títulos tasa fija colones, ha incidido para que los rendimientos tengan una oscilación que depende estrechamente de las condiciones de tasas de interés del mercado. Aunado a lo anterior está el hecho de que la duración del portafolio ha tendido a incrementarse.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	12.26	11.93	10.95
Rendimiento últimos 12 meses	15.68	14.38	13.76

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	2.35	2.85	1.85
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.16	9.95	6.66
Duración del portafolio	1.74	2.76	0.85
Duración modificada del portafolio	1.54	2.55	0.59
Plazo de permanencia de los inversionistas	4.11	4.61	1.56
Endeudamiento	0.00	0.00	0.84

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE CRECIMIENTO PUBLICO DOLARES INFORME AL 31/12/2005

### Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	CRECIMIENTO	Comisión de Administración	1.00	1.27
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	05/12/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1,812.19	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	54.82	63.72	<p>0%</p> <p>Bono Nacional 100%</p>
G	44.18	20.26	
EFFECTIVO	1.00	16.02	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

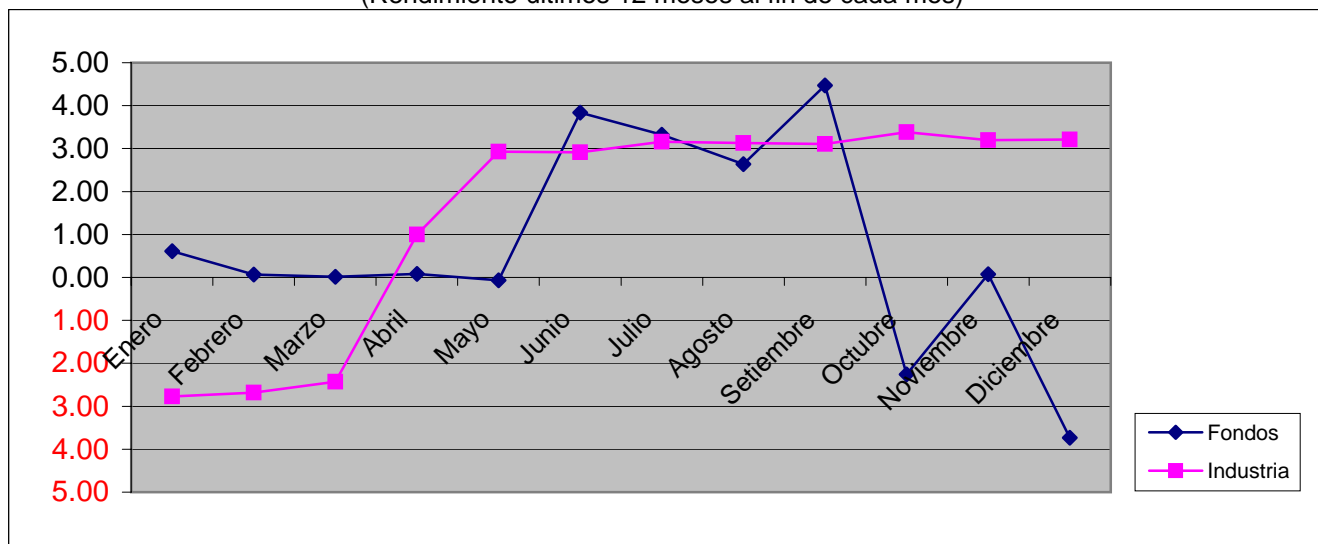
## Informe de la administración

La concentración en activos de muy baja duración, así como el efecto que ha tenido el alza en las tasas de interés internacionales sobre los precios de los títulos valores domésticos, ha incidido para que el rendimiento del fondo de inversión haya tendido a disminuir.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	-0.40	-3.62	2.31
Rendimiento últimos 12 meses	0.77	0.76	3.21

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.88	0.95	2.62
Rendimiento Ajustado por Riesgo	-0.98	6.82	0.47
Duración del portafolio	0.63	1.24	1.21
Duración modificada del portafolio	0.62	1.20	0.28
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.48	0.59	0.62
Endeudamiento	0.00	0.00	0.12

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

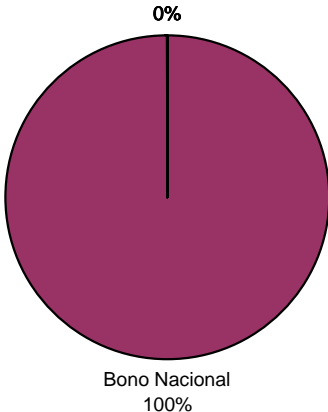
## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE INGRESO ANUAL PUBLICO COLONES INFORME AL 31/12/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	3.00	1.86
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	25/01/2002	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	68.07	26.88	 <p>0%</p> <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR	28.91	71.20	
EFFECTIVO	3.02	1.92	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

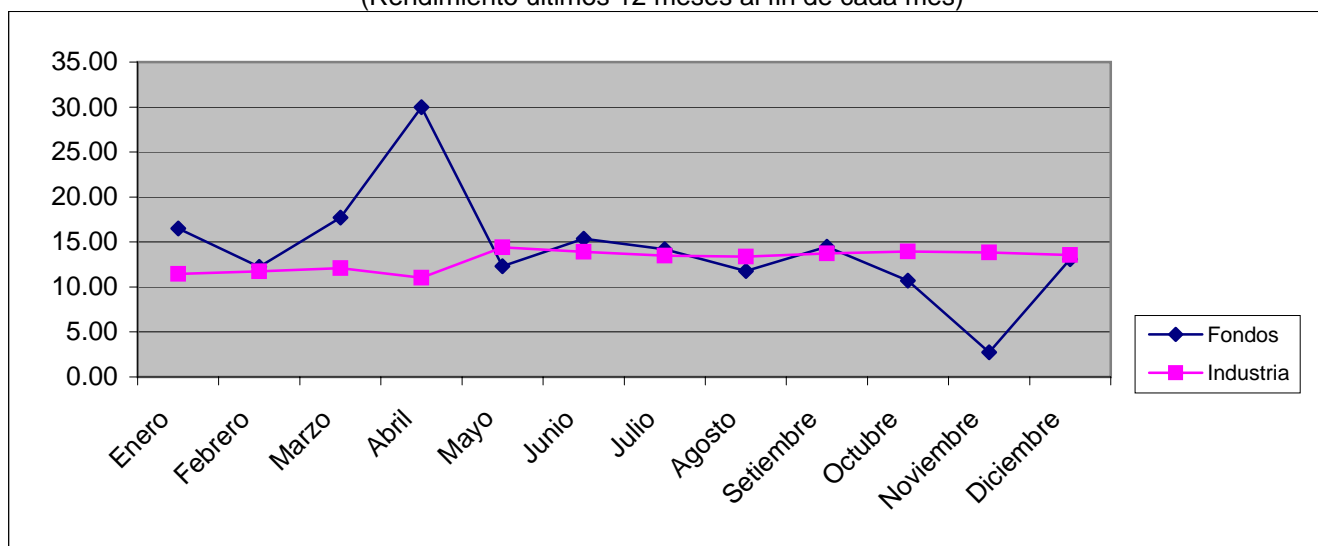
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público, certificados de emisores públicos a corto plazo, papel comercial expresados en Unidades de Desarrollo y títulos tasa fija colones del sector público, ha permitido obtener un rendimiento que ha oscilado de acuerdo a las condiciones de rendimientos en el mercado. Aunado esto último a que la duración promedio de la cartera se ha incrementado.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	13.09	12.68	15.37
Rendimiento últimos 12 meses	14.12	13.89	13.54

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	5.22	0.84	0.97
Rendimiento Ajustado por Riesgo	1.48	14.36	13.22
Duración del portafolio	1.06	0.99	2.73
Duración modificada del portafolio	1.01	0.86	0.56
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.41	0.50	1.90
Endeudamiento	0.00	0.00	1.63

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

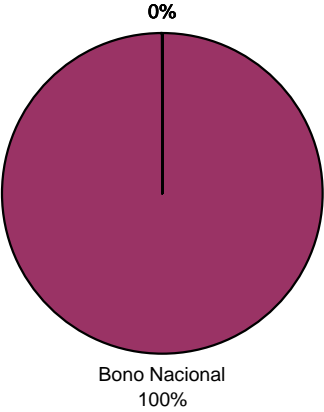
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO DE INGRESO PUBLICO COLONES CERRADO**  
**INFORME AL 31/12/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Cerrado	Objetivo del Fondo	INGRESO	Comisión de Administración	3.00
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	20/11/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00
Valor de participación al 31/12/2005	100,428.59	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA		
			Calificación: Scr AA+f3		

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	6.05	28.81	 <p align="center">0%</p> <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR	61.74	8.51	
G	16.64	61.46	
Efectivo	15.57	1.21	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

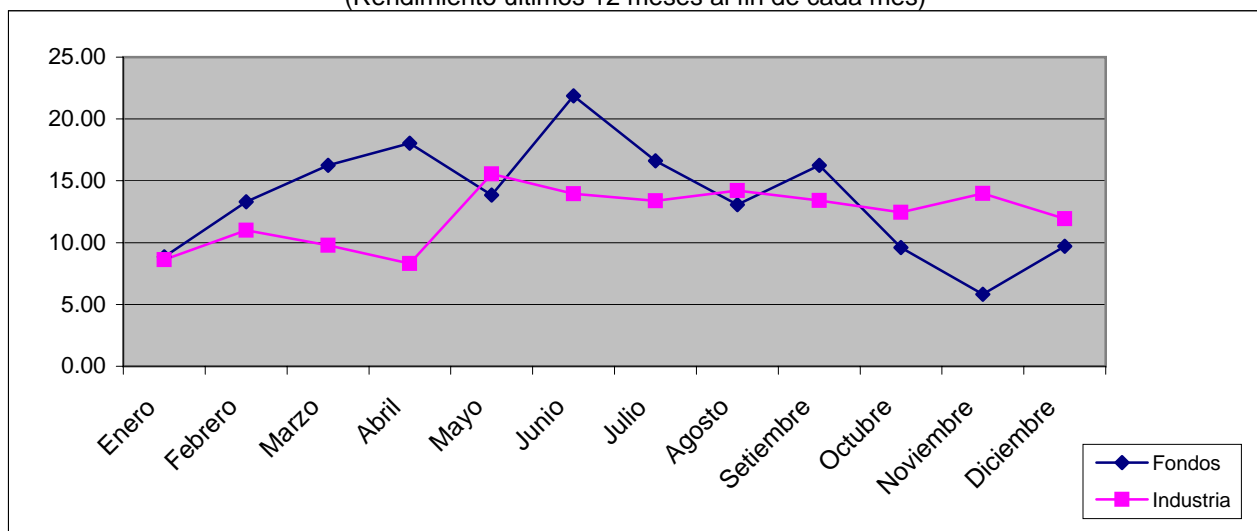
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público y certificados de emisores públicos permitió obtener un rendimiento con tendencia al alza durante los primeros meses del año 2005. Obteniéndose su mayor repunte durante el mes de Junio 2005, debido a la adquisición de títulos UDES. No obstante lo anterior durante después de dicho mes, el rendimiento del fondo tuvo una tendencia a la baja debido a que se incrementó la duración promedio de la cartera al adquirir títulos cero cupón a más de 180 días plazo, cuyos precios cayeron ante la tendencia al alza en los rendimientos de mercado secundario de estos títulos

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	9.70	9.39	11.68
Rendimiento últimos 12 meses	13.30	12.94	11.94

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.19	1.36	1.97
Rendimiento Ajustado por Riesgo	7.14	3.54	5.80
Duración del portafolio	1.90	2.71	0.82
Duración modificada del portafolio	1.67	2.56	0.71
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.93	0.82	N-A
Endeudamiento	0.00	0.00	3.13

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO DE INGRESO PUBLICO DOLARES CERRADO**  
**INFORME AL 31/12/2005**

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
<b>Tipo de Fondo</b>	Cerrado	<b>Objetivo del Fondo</b>	INGRESO	<b>Comisión de Administración</b>	2.00	2.11
<b>Moneda de participaciones</b>	USD	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	23/01/2004	<b>Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa</b>	0.00	
<b>Inversión Mínima</b>	1,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	INTERBOLSA	<b>Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00	
<b>Valor de participación al 31/12/2005</b>	1,001.73	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	58.94	60.52	<p style="text-align: center;">0% Bono Nacional 100%</p>
G	32.43	22.67	
EFFECTIVO	8.63	16.81	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

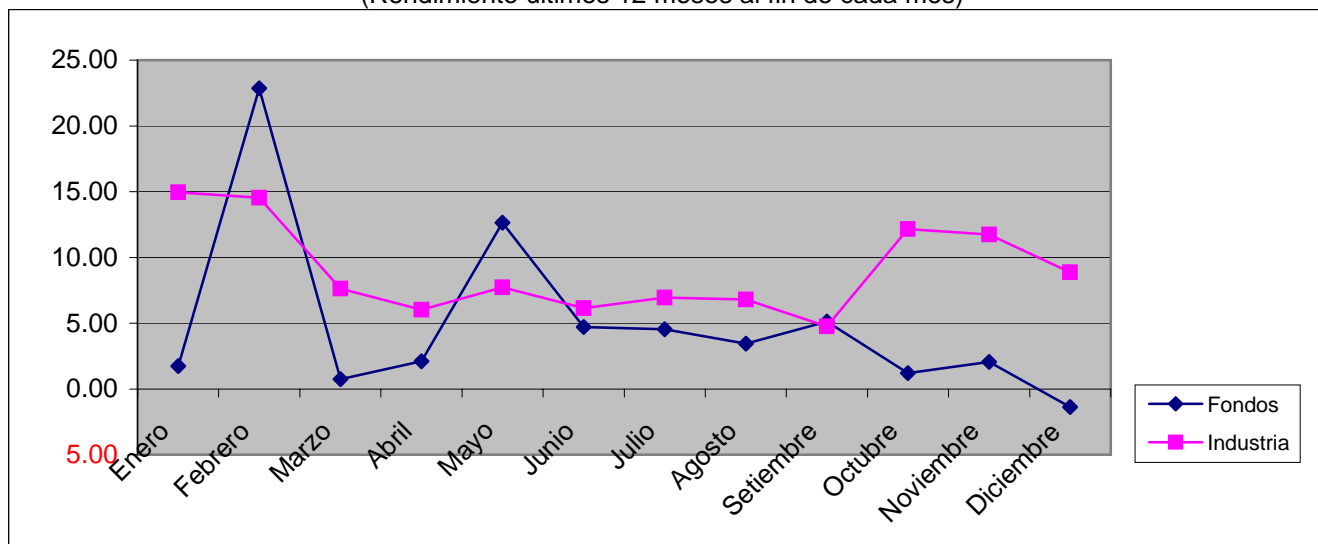
## Informe de la administración

La concentración en activos de muy baja duración, así como el efecto que ha tenido el alza en las tasas de interés internacionales sobre los precios de los títulos valores domésticos, ha incidido para que el rendimiento del fondo de inversión haya tendido a disminuir.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	-1.38	-1.25	12.57
Rendimiento últimos 12 meses	4.90	5.16	9.68

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.48	1.00	4.17
Rendimiento Ajustado por Riesgo	0.21	5.77	2.17
Duración del portafolio	0.59	0.97	6.19
Duración modificada del portafolio	0.57	0.94	5.79
Plazo de permanencia de los inversionistas	2.65	0.52	N-A
Endeudamiento	0.00	0.00	6.00

## Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

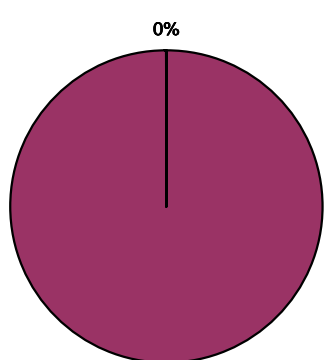
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO INGRESO MIXTO CONCENTRADO COLONES**  
**INFORME AL 31/12/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	INGRESO	Comisión de Administración	3.00
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	23/02/2001	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00
Valor de participación al 31/12/2005	100,052.65	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA		
			Calificación: Scr AA+f3		

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	6.66	100.00	 <p align="center">0%</p> <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR	22.45	N.A	
G	42.85	N.A	
MUCAP	24.17	N.A	
EFFECTIVO	3.87	N.A	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

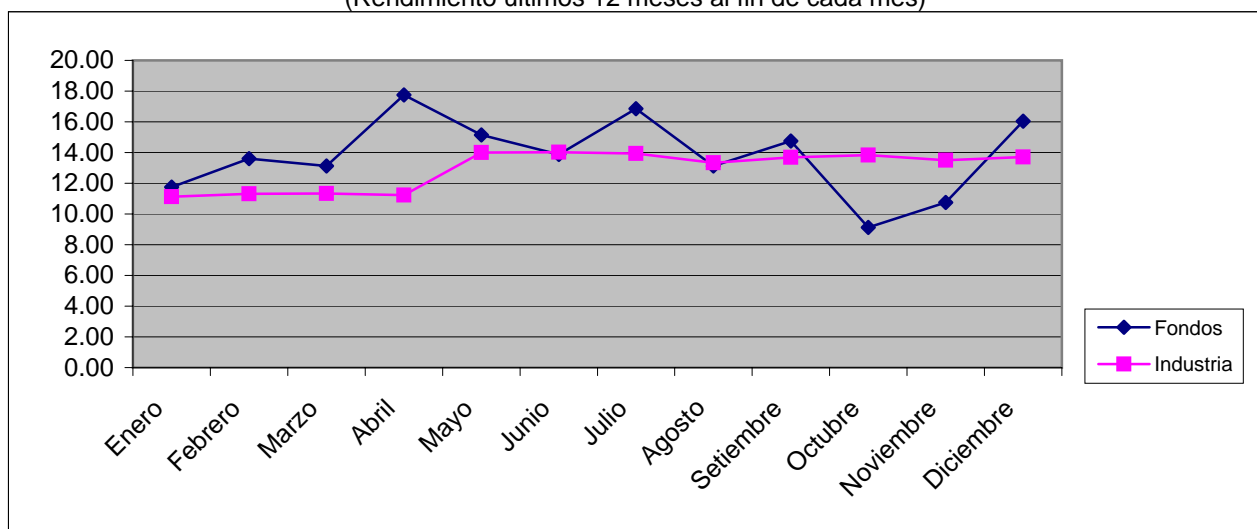
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público y certificados de emisores públicos y privados permitió obtener un rendimiento con tendencia al alza durante los primeros meses del año 2005. No obstante lo anterior durante Setiembre 2005 y Noviembre 2005, el rendimiento del fondo tuvo una tendencia a la baja debido a que se incrementó la duración promedio de la cartera al adquirir títulos cero cupón a más de 180 días plazo, cuyos precios cayeron ante la tendencia al alza en los rendimientos de mercado secundario de estos títulos

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	16.04	12.58	14.41
Rendimiento últimos 12 meses	13.45	13.20	13.70

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	3.13	0.92	1.39
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.53	13.43	9.21
Duración del portafolio	1.94	1.88	3.71
Duración modificada del portafolio	1.88	1.67	2.67
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.71	1.74	1.90
Endeudamiento	0.00	0.00	1.75

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ MIXTO COLONES**  
**INFORME AL31/12/2005**

## Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	3.00	2.03
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	12/08/1996	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	4.71	44.92	<p align="center">0%</p> <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR	76.09	28.11	
BPDC	2.74	0.08	
G	9.05	1.97	
INTER	0.04	N.A	
MUCAP	0.41	N.A	
UNO	1.46	N.A	
EFFECTIVO	5.51	24.91	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

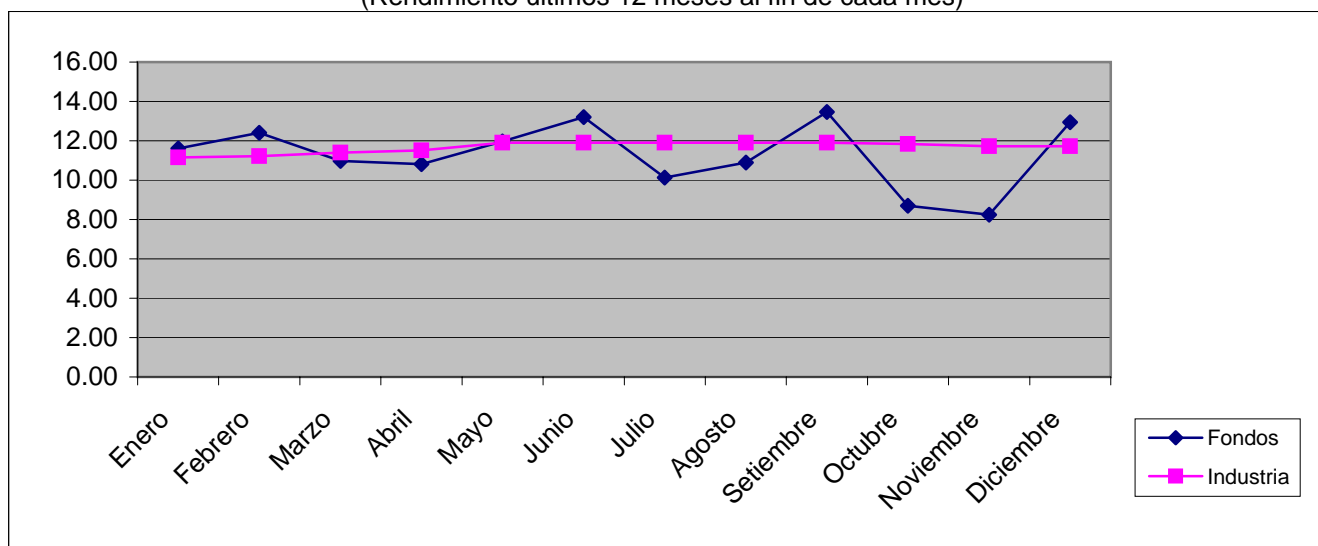
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público y certificados de emisores públicos a corto plazo, ha permitido obtener un rendimiento estable que tendió a disminuir entre Setiembre 2005 y Noviembre 2005 por el hecho de que durante este periodo de tiempo se adquirieron títulos cero cupón con mayores duraciones, que tendieron a depreciar sus precios durante el periodo al alza en los rendimientos para esta clase de activos financieros.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	12.94	12.59	11.20
Rendimiento últimos 12 meses	11.22	11.07	11.73

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.68	0.51	0.31
Rendimiento Ajustado por Riesgo	6.77	24.47	38.12
Duración del portafolio	0.41	0.22	0.25
Duración modificada del portafolio	0.36	0.20	0.23
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.20	0.15	0.15
Endeudamiento	0.00	0.00	0.27

## Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ MIXTO DOLARES**  
**INFORME AL 2005/12/31**

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	1.25	1.96
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	19/03/1998	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BANEX	0.39	N.A	<p align="center">0% Bono Nacional 100%</p>
BCCR	2.38	0.16	
BCR	1.04	N.A	
BCUST	0.39	0.52	
BPDC	9.96	N.A	
G	8.47	5.96	
IMXM	N.A	8.20	
INTER	3.31	0.54	
SCOTI	6.84	5.29	
RECOMPRAS	33.30	66.32	
EFFECTIVO	33.89	13.02	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

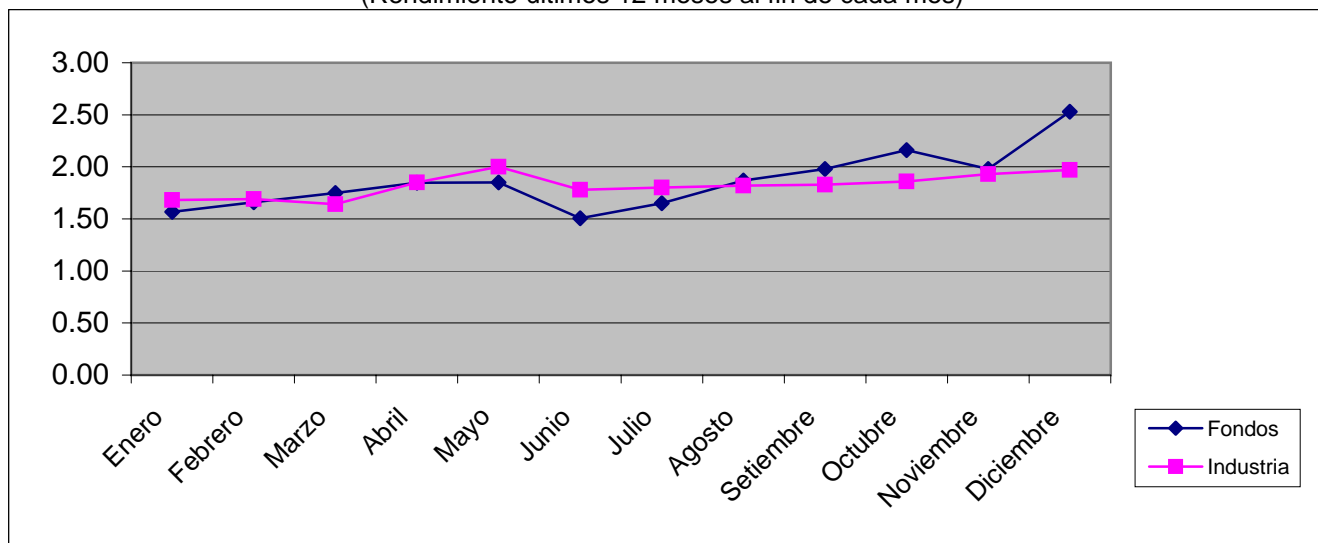
## Informe de la administración

La concentración de esta cartera en activos de muy baja duración, así como la poca volatilidad en sus rendimientos ha permitido obtener un rendimiento estable para este fondo de inversión.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	2.52	2.48	2.44
Rendimiento últimos 12 meses	1.82	1.85	1.97

**Comparativo rendimiento del fondo y la industria**  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.17	0.05	0.09
Rendimiento Ajustado por Riesgo	13.98	36.52	19.57
Duración del portafolio	0.08	0.13	0.13
Duración modificada del portafolio	0.08	0.13	0.42
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.16	0.17	0.20
Endeudamiento	0.00	0.00	1.32

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ PUBLICO COLONES**  
**INFORME AL 31/12/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	3.00	2.37
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	06/09/1999	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	19.05	74.08	<p align="center">0%</p> <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR	54.70	11.50	
G	1.54	0.84	
RECOMPRAS	0.06	4.73	
EFFECTIVO	24.65	8.84	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

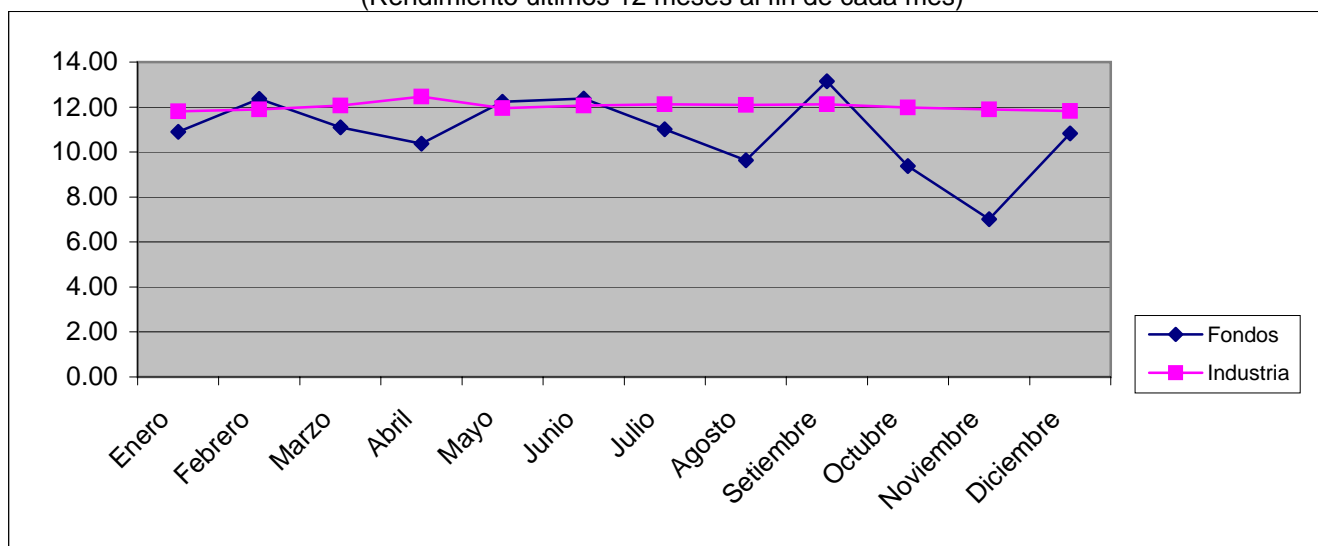
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público y certificados de emisores públicos a corto plazo, ha permitido obtener un rendimiento estable que tendió a disminuir entre Setiembre 2005 y Noviembre 2005 por el hecho de que durante este periodo de tiempo se adquirieron títulos cero cupón con mayores duraciones, que tendieron a depreciar sus precios durante el periodo al alza en los rendimientos para esta clase de activos financieros.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	10.83	10.46	11.06
Rendimiento últimos 12 meses	10.80	10.65	11.83

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.58	0.80	0.16
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5.93	14.62	65.00
Duración del portafolio	0.53	0.15	0.12
Duración modificada del portafolio	0.46	0.14	0.12
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.11	0.11	0.10
Endeudamiento	0.00	0.00	4.38

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ PUBLICO DOLARES**  
**INFORME AL 31/12/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	1.25	0.91
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	06/09/1999	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BNCR	13.42	2.20	<p align="center">0%</p> <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
G	5.11	5.43	
RECOMPRAS	60.81	78.45	
EFFECTIVO	20.66	13.92	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

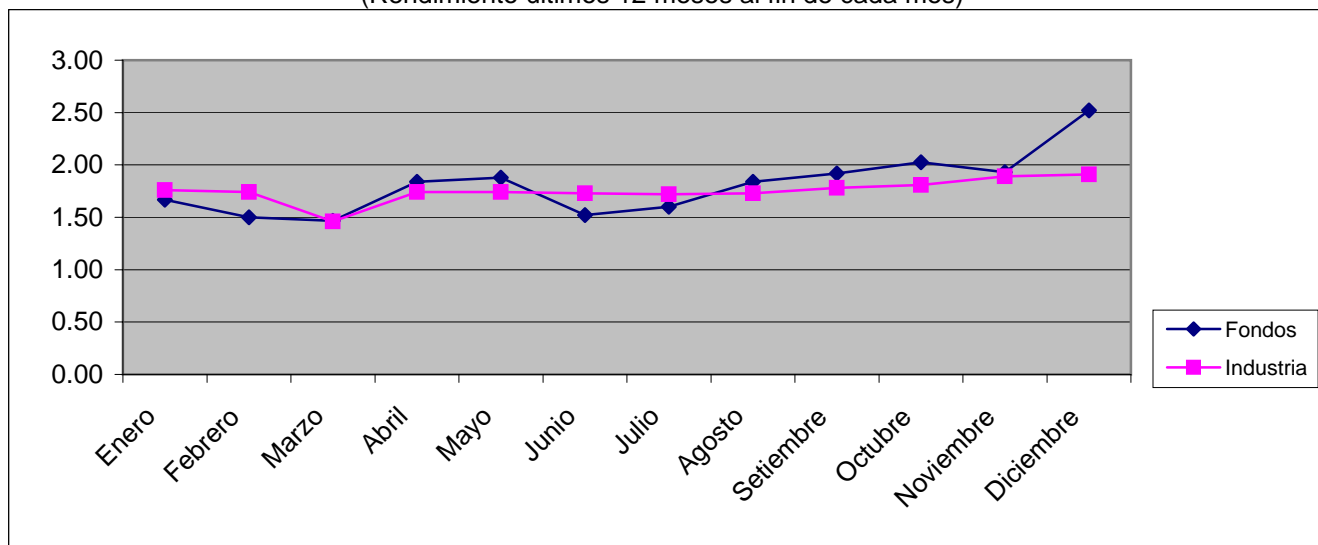
## Informe de la administración

La concentración de esta cartera en activos de muy baja duración, así como la poca volatilidad en sus rendimientos ha permitido obtener un rendimiento estable para este fondo de inversión.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	2.52	2.47	2.22
Rendimiento últimos 12 meses	1.82	1.79	1.91

**Comparativo rendimiento del fondo y la industria**  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.15	0.03	0.11
Rendimiento Ajustado por Riesgo	15.46	62.51	15.84
Duración del portafolio	0.07	0.10	0.15
Duración modificada del portafolio	0.07	0.10	0.13
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.27	0.33	0.29
Endeudamiento	0.00	0.00	0.96

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

# INTERBOLSA

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO RESERVA LIQUIDEZ PUBLICO COLONES INFORME AL 31/12/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de Administración	3.00	2.37
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	07/09/1999	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Comisión Agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 31/12/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA			
			Calificación: Scr AA+f3			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

### Estructura del portafolio por emisor y por tipo de instrumento

Emisor	% de Activos Totales al 30/09/2005	% de Activos Totales al 31/12/2005	Por Tipo de Instrumento al 31/12/2005
BCCR	48.82	44.71	<p>0%</p> <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR	28.30	39.94	
G	13.14	14.28	
EFFECTIVO	9.74	1.07	

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

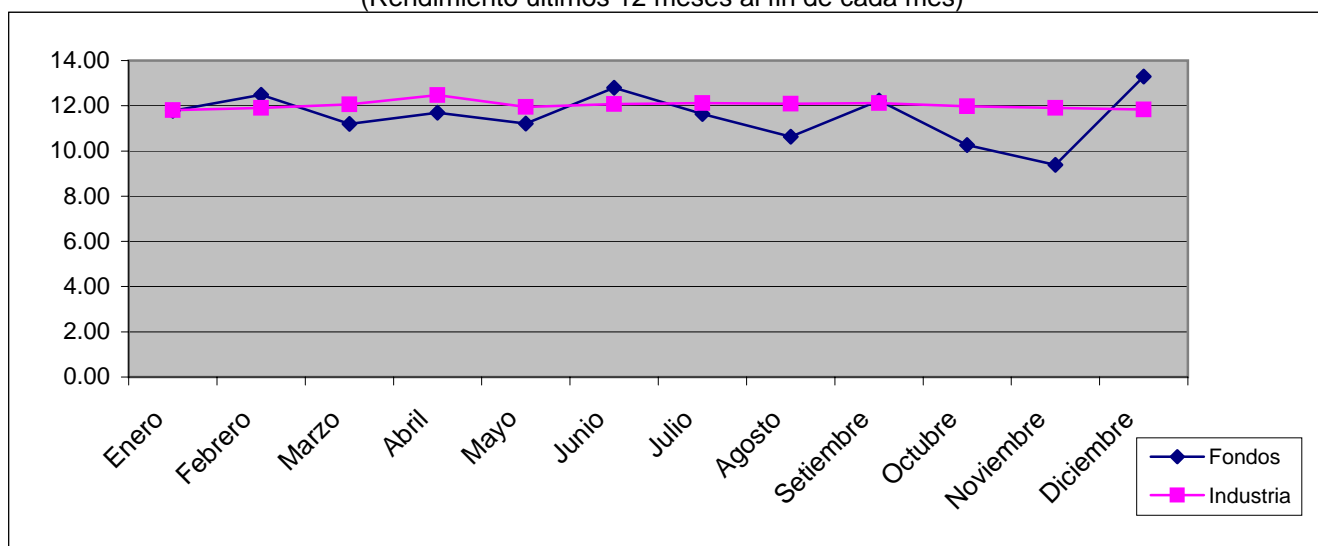
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público y certificados de emisores públicos a corto plazo , ha permitido obtener un rendimiento estable. Elementos que también se han combinado con el desarrollo de estrategia activa en la compra y venta de los títulos que conforman su cartera.

## Rendimientos

	Al 31/12/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	13.29	13.05	11.06
Rendimiento últimos 12 meses	11.53	11.37	11.83

Comparativo rendimiento del fondo y la industria  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

Indicador	AI 31/12/2005	AI 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.32	0.36	0.18
Rendimiento Ajustado por Riesgo	8.95	31.92	65.00
Duración del portafolio	0.14	0.08	0.12
Duración modificada del portafolio	0.12	0.07	0.12
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.44	0.48	0.10
Endeudamiento	0.00	0.00	4.38

### Definición Indicadores:

**Desviación Estandar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Duración del Portafolio:** Mide el periodo medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

**Duración Modificada del Portafolio:** Es la Duración del Portafolio ajustada por variaciones pequeñas en los rendimientos que generan los flujos de los títulos valores que conforman la cartera activa del fondo.

**Plazo Permanencia de los Inversionistas:** Es la relación del número de retiros ejecutados en el fondo de inversión con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

---

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

**Informe Trimestral de Fondos de Inmobiliarios**  
**FONDO INMOBILIARIO DOLARES #1**  
**INFORME AL 31/12/2005**

## Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Cerrado	Objetivo del Fondo	INGRESO	Comisión de administración	2.00	1.49
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	04/11/1999	Otros gastos operativos	0.00	0.00
Valor de Participación al 31/12/2005	3,632.61	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Monto total autorizado	50.000.000	
Valor de participación al	3,633.34	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA	Monto total colocado	51,895,466.46	
			Calificación: Scr AA+f2			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

## Informe de la administración

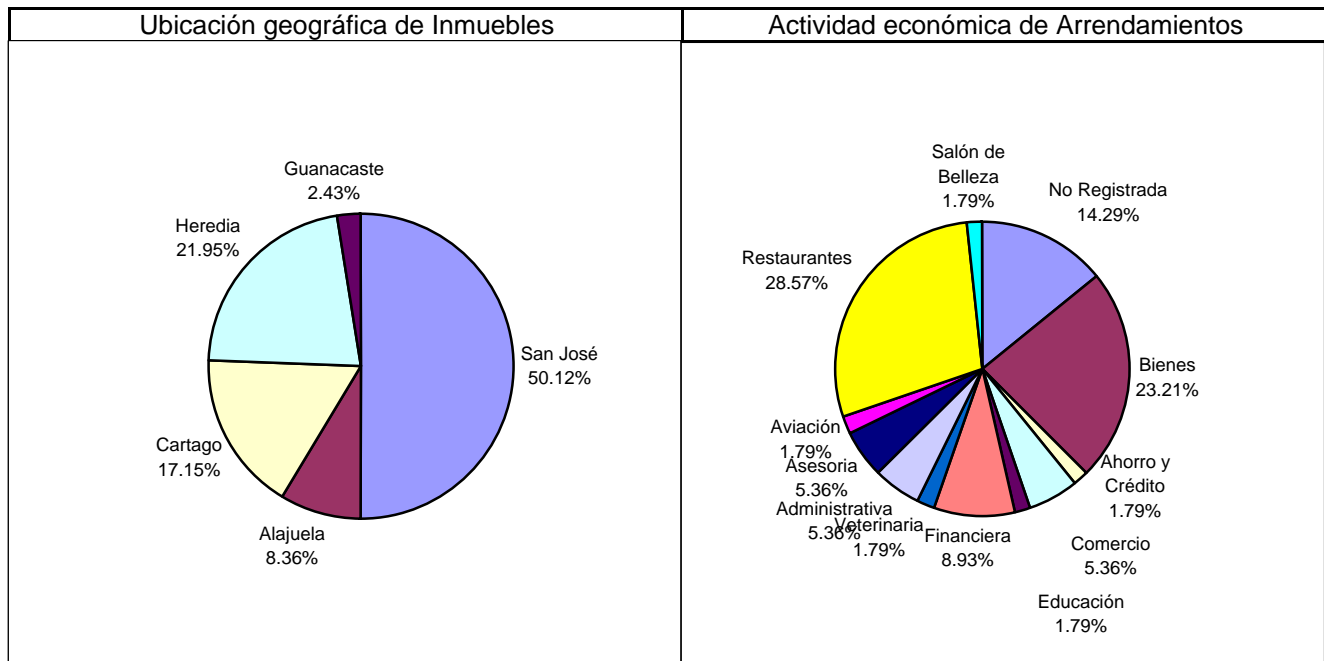
Este fondo de inversión ha mantenido un rendimiento estable gracias a la diversificación en sus locales comerciales. Dicha diversificación no sólo involucra la ubicación geográfica sino también el sector de la industria a la que pertenecen sus inquilinos. Los contratos de alquiler permiten lograr condiciones de renta estables, ajustables periódicamente y con adecuadas garantías por desalojo anticipado que reducen el impacto de este evento sobre el rendimiento general del fondo.

## Estructura del portafolio por inmueble

Inmueble	% de Activos Totales al 31/12/2005	% de Activos Totales al 30/09/2005
CONDominio OFIPLAZA DEL ESTE- LOCALES C16-17	0.89	0.88
OFICENTRO EJECUTIVO LA SABANA	1.26	1.25
CONDominio TORRES DEL CAMPO	0.77	0.77
CORPORACION MERCABAN (SCOTIABANK GUADALUPE)	0.91	0.89
CONDominio PARQUE EMPRESARIAL FORUM	4.03	3.99
CONDominio PARQUE EMPRESARIAL FORUM	3.92	3.92
HIPERMAS DE HEREDIA	19.06	19.06
CENTRO COMERCIAL MALL SAN PEDRO L155-156	1.01	1.01
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA , Local 152	0.63	0.63
CONDominio EL CARMEN DEL MAR (A)	1.26	1.58
LOCAL COMERCIAL BURGER KING NOVACENTRO	1.85	1.85
LOCAL COMERCIAL BURGER KING CARTAGO	2.03	2.03
LOCAL COMERCIAL BURGER KING SAN PEDRO	4.00	4.00
BURGER KING (INTERNO) MALL INTERNACIONA	0.38	0.38
BURGER KING (EXTERNO) MALL INTERNACIONAL	1.17	1.17
LOCAL COMERCIAL BURGER KING REAL CARIAR	0.42	0.42
LOCAL COMERCIAL BURGER KING HEREDIA	1.83	1.83
LOCAL COMERCIAL BURGER KING LIBERIA	2.43	2.43

LOCAL BURGER KING PARQUE DE LA PAZ	2.84	2.84
LOCAL COMERCIAL BURGER KING TIBAS	1.62	1.62
LOCAL BURGER KING PLAZA DE LA CULTURA	2.29	2.29
LOCAL COMERC. BURGER KING PLAZA AMERICA	0.60	0.60
RESTAURANTE ROSTI POLLOS (GUADALUPE)	0.94	0.93
RESTAURANTE ROSTI POLLOS S.A. (HEREDIA)	0.63	0.63
RESTAURANTE ROSTI POLLOS S.A (SAN PEDRO)	0.54	0.54
BODEGAS TRIBUNAL SUPREMO DE ELECCIONES	1.82	1.82
OFIPLAZA DEL ESTE LOCAL D-04	0.42	0.42
OFIPLAZA DEL ESTE LOCAL D-05	0.31	0.31
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	5.56	5.48
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	7.03	7.08
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	0.20	0.20
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	1.04	1.05
CENTRO COMERCIAL MALL SAN PEDRO L2-30- L2-31	1.02	1.02
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA (LOCAL 16)	0.74	0.74
TERRAMALL LOCAL 228	0.46	0.46
TERRAMALL LOCAL 238	0.86	0.86
TERRAMALL LOCAL 266	0.56	0.56
TERRAMALL LOCAL 366	0.86	0.86
TERRAMALL LOCAL 367	0.33	0.33
TERRAMALL LOCAL 369-B	0.25	0.25
TERRAMALL LOCAL 369-A	0.42	0.42
TERRAMALL LOCAL 389	0.48	0.48
TERRAMALL LOCAL K4	0.18	0.18
TERRAMALL LOCAL S1	0.33	0.33
TERRAMALL LOCAL S3	0.16	0.16
TERRAMALL LOCAL S4	0.33	0.33
TERRAMALL LOCAL S5	0.38	0.38
TERRAMALL LOCAL S6A	0.16	0.16
TERRAMALL LOCAL S6B	0.17	0.17
TERRAMALL LOCAL S9	0.82	0.82
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA (ALAJUELA)	6.81	6.81
CONDOMINIO PARQUE EMPRESARIAL FORUM	1.28	1.28
PERIMERCADOS S.A. (CALLE BLANCOS)	7.56	7.56
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA L # 153-154	1.19	1.19
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA, L # 155	0.62	0.62
CONDOMINIO EL CARMEN DEL MAR (B)	0.33	0.00

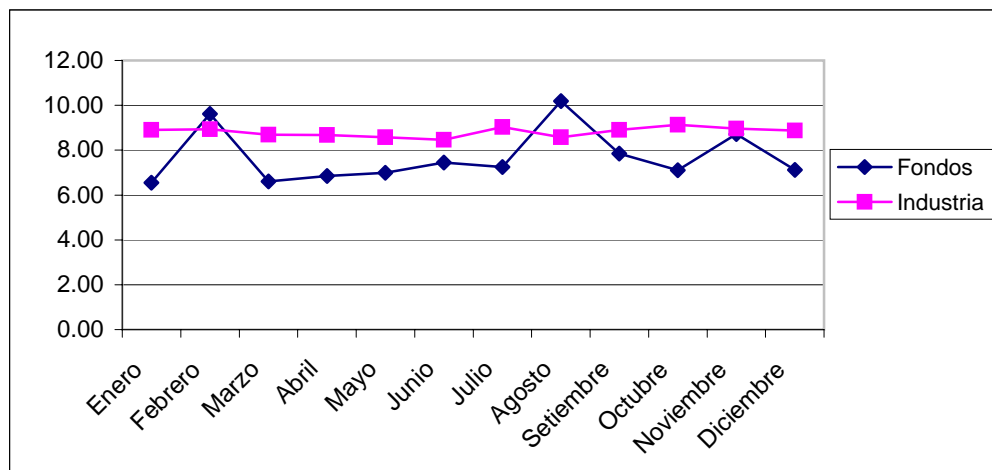
## Concentración de Inmuebles y arrendatarios



	Al 31/12/2005	Promedio del Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
<b>% Rendimiento últimos 30 días</b>			
Líquido	7.12	7.21	8.48
Total	7.12	0.00	8.33
Mercado			
<b>% Rendimiento últimos 12 meses</b>			
Líquido	7.16	7.25	8.25
Total	7.68	0.00	8.88
Mercado			

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

**Comparativo rendimiento total de fondo y la industria**  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

### Medición y administración del riesgo

Indicador	Al 31/12/2005	Al 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.49	1.30	0.2113
Rendimiento Ajustado por Riesgo	16.11	6.46	
Porcentaje de Ocupación	96.97	96.80	95.68
Morosidad en cobro de arrendamiento (porcentaje de los ingresos mensuales)	2.91	0.74	N.A
Endeudamiento	3.04	2.73	13.21

### Definición Indicadores:

**Desviación Estándar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

#### Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Cerrado	Objetivo del Fondo	INGRESO	Comisión de administración	2.00	1.49
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	27/09/2004	Otros gastos operativos	0.00	0.00
Valor de Participación al 31/12/2005	5,176.79	Custodio de Valores	INTERBOLSA	Monto total autorizado	50.000.000	
Valor de participación al 30/09/2005	3,633.34	Clasificación de Riesgo	Sociedad:SC Calificación:AA	Monto total colocado	33,887,267.34	
			Calificación: Scr AA+f2			

\*\* Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A

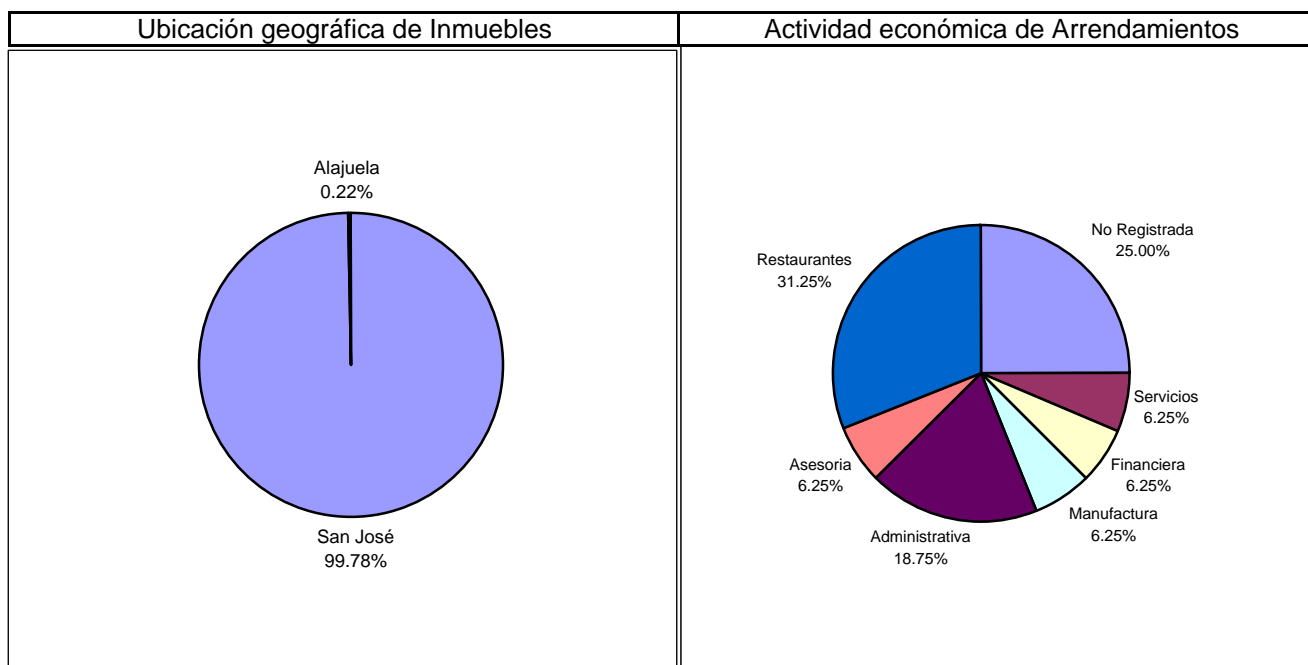
#### Informe de la administración

Este fondo de inversión ha mantenido un rendimiento estable gracias a la diversificación en sus locales comerciales. Dicha diversificación no sólo involucra la ubicación geográfica sino también el sector de la industria a la que pertenecen sus inquilinos. Los contratos de alquiler permiten lograr condiciones de renta estables, ajustables periódicamente y con adecuadas garantías por desalojo anticipado que reducen el impacto de este evento sobre el rendimiento general del fondo.

#### Estructura del portafolio por inmueble

Inmueble	% de Activos Totales al 31/12/2005	% de Activos Totales al 30/09/2005
EDIFICIO DE OFICINAS ATRIUM PISO #4	1.60	1.43
EDIFICIO C, CONDOMINIO OFIPLAZA DEL ESTE	2.53	2.39
SPOON MALL INTERNACIONAL ALAJUELA	0.22	0.22
SPOON MALL SAN PEDRO	0.29	0.29
SPOON PAVAS	0.19	0.19
SPOON PLAZA MAYOR	0.28	0.28
SPOON PLAZA DEL SOL	0.32	0.32
EDIF. OFIC. ATRIUM PISO #1 (LOCAL A)	0.93	4.29
COND. PARQUE EMPRESARIAL FORUM, EDIF. A,	72.36	72.36
PARQUE INDUSTRIAL Y ZONA FRANCA METROPOLITAN	1.77	1.77
EDIFICIO E, CONDOMINIO PARQUE EMPRESARIAL FORU	15.90	15.90
EDIFICIO DE OFICINAS ATRIUM PISO #2	1.60	0.00
EDIF. OFIC. ATRIUM PISO #3 (LOCAL A)	1.08	0.00
EDIF. OFIC. ATRIUM PISO #3 (LOCAL B)	0.53	0.00
EDIF. OFIC. ATRIUM PISO #1 (LOCAL B)	0.25	0.00
EDIF. OFIC. ATRIUM PISO #1 (LOCAL C)	0.15	0.00

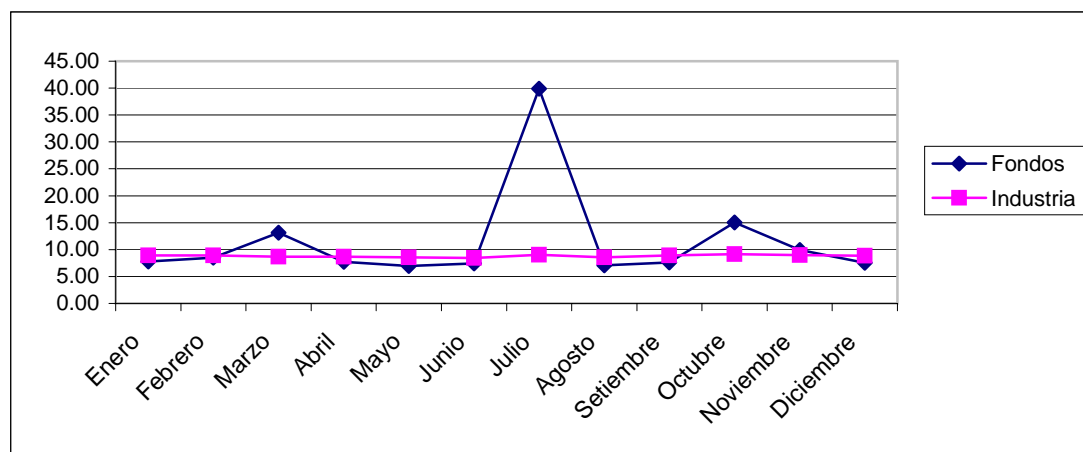
## Concentración de Inmuebles y arrendatarios



	Al 31/12/2005	% Promedio del Trimestre	% Promedio en el Trimestre de la industria
% Rendimiento últimos 30 días			
Líquido	7.53	7.70	8.48
Total	7.53	0.00	8.33
Mercado			
% Rendimiento últimos 12 meses			
Líquido	8.06	29.61	8.25
Total	11.59	0.00	8.88
Mercado			

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

**Comparativo rendimiento total de fondo y la industria**  
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

### Medición y administración del riesgo

Indicador	Al 31/12/2005	Al 30/09/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.17	0.13	0.2113
Rendimiento Ajustado por Riesgo	7.44	56.35	
Porcentaje de Ocupación	96.79	95.68	95.68
Morosidad en cobro de arrendamiento (porcentaje de los ingresos mensuales)	1.79	0.42	N.A
Endeudamiento	35.08	36.63	13.21

### Definición Indicadores:

**Desviación Estándar:** Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el periodo de tiempo en estudio.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo:** Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

**Endeudamiento:** Es el porcentaje en que el fondo utiliza Recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

"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 la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."