

# INTERBOLSA

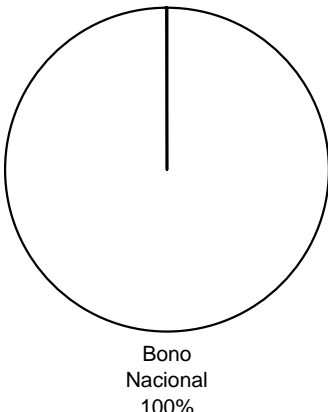
## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE CRECIMIENTO PUBLICO COLONES INFORME AL 30/06/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	CRECIMIENTO	Comisión de administración	3.00 / 2.00
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	20/11/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00 / 0.00
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00
Valor de participación al 30/06/2005	518,599.48	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR ** Calificación: Scr AAF3		

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	52.15	9.08	 <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR		64.88	
G	32.76	16.93	
EFFECTIVO	15.09	9.12	

"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."

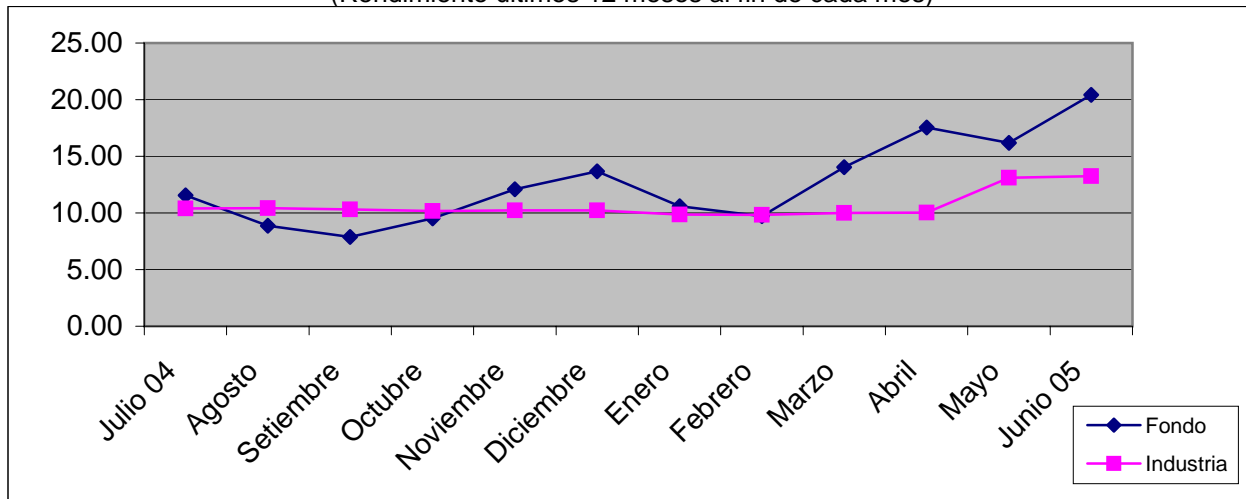
## Informe de la administración

" La tenencia de títulos de propiedad tasa fija y bonos de estabilización monetaria tasa fija que han apreciado sus precios en cartera, la estrategia activa que se ha desarrollado en la compra y venta de estos instrumentos financieros, así como la adquisición de títulos expresados en Unidades de Desarrollo con vencimientos a los años 2006, 2008, 2010 y 2012 han inducido un mayor rendimiento en la cartera."

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	20.53	20.28	16.74
Rendimiento últimos 12 meses	13.73	12.88	13.26

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	Al 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	24.82	15.07	1.10
Rendimiento Ajustado por Riesgo	0.80	0.93	9.65
Duración del portafolio	2.35	0.49	0.88
Duración modificada del portafolio	2.21	0.42	0.60
Plazo de permanencia de los inversionistas	4.16	1.22	1.53
Endeudamiento	0.00	0.00	0.98

### 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.

**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 30/06/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria	
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	CRECIMIENTO	Comisión de administración	1.00	1.00
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	05/12/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	0.00
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 30/06/2005	1,804.89	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR **			
			Calificación: Scr AAF3			

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
G	5.15	98.83	 <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR	2.32		
RECOMPRAS	76.06		
EFFECTIVO	16.47	1.17	

"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."

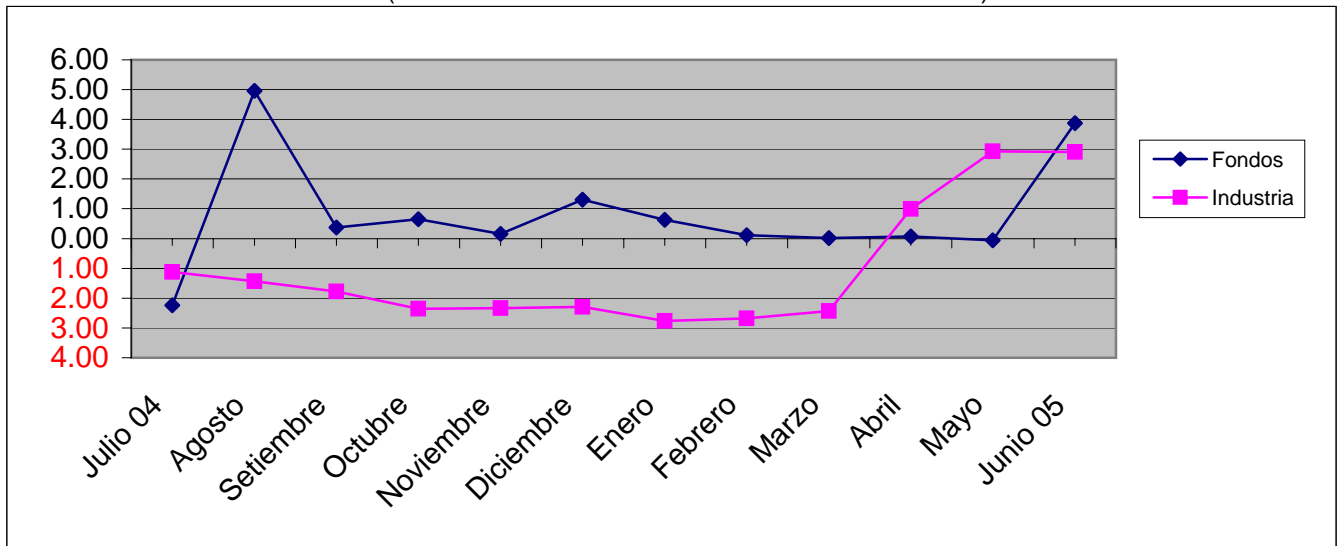
## Informe de la administración

Con el fin de mantener un rendimiento en dólares superior al que reditúa un título del sector público en dólares a un año plazo y al mismo tiempo tener una volatilidad relativamente baja en los rendimientos de este fondo de inversión, se ha procedido a invertir sus recursos en bonos de deuda externa de Costa Rica con vencimientos a los años 2008 y 2009, igualmente se han adquirido títulos de propiedad tasa fija en dólares con vencimiento al año 2009.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	3.65	3.65	3.79
Rendimiento últimos 12 meses	0.44	0.45	2.91

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	Al 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	15.63	0.37	1.92
Rend Ajustado por Riesgo	0.23	-0.02	0.62
Duración del portafolio	3.02	0.06	0.82
Duración modificada del portafolio	2.85	0.06	0.37
Plazo de permanencia de los inversionistas(Años)	0.52	0.40	0.33
Endeudamiento	0.00	0.00	3.07

### 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.

**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

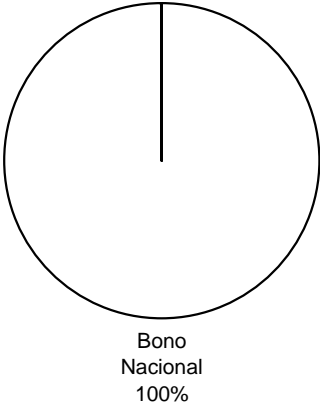
## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE INGRESO ANUAL PUBLICO COLONES INFORME AL 30/06/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de administración	3.00 / 2.41
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	25/01/2002	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00 / 0.00
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00
Valor de participación al 30/06/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR ** 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 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	3.54	35.78	 <p>Bono Nacional 100%</p>
G	78.30	54.32	
EFFECTIVO	18.17	9.90	

"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."

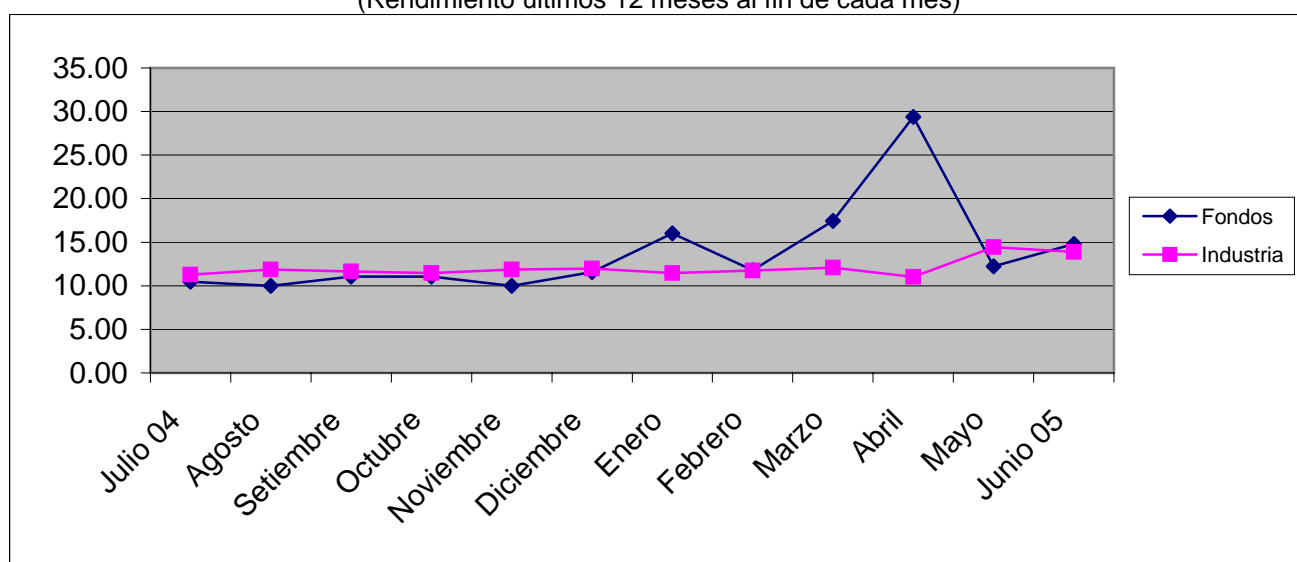
## Informe de la administración

Las características intrínsecas de este fondo de inversión, que liquida a finales de cada año sus beneficios, ha permitido mantener un rendimiento por encima de la estimación anual de la inflación. Sus activos se han invertido básicamente en títulos cero cupón emitidos por el sector público, títulos tasa fija colones y papel comercial expresado en Unidades de Desarrollo.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	15.00	14.78	15.00
Rendimiento últimos 12 meses	13.71	13.69	13.90

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	9.99	36.11	0.80
Rendimiento Ajustado por Riesgo	1.43	0.48	14.88
Duración del portafolio	0.28	0.04	2.15
Duración modificada del portafolio	0.24	0.04	0.40
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.47	0.55	1.41
Endeudamiento	0.00	0.00	0.15

### 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.

**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

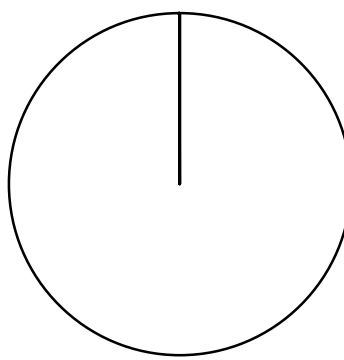
## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO DE INGRESO PUBLICO COLONES CERRADO INFORME AL 30/06/2005

### Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Cerrado	Objetivo del Fondo	INGRESO	Comisión de administración	3.00	2.06
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	20/11/1995	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	0.00
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
Valor de participación al 30/06/2005	101,813.93	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR **			
			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 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	18.76	6.56	 <p>□ Bono Nacional 100%</p>
BNCR		74.48	
G	41.20	17.73	
EFFECTIVO	40.04	1.24	

"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."

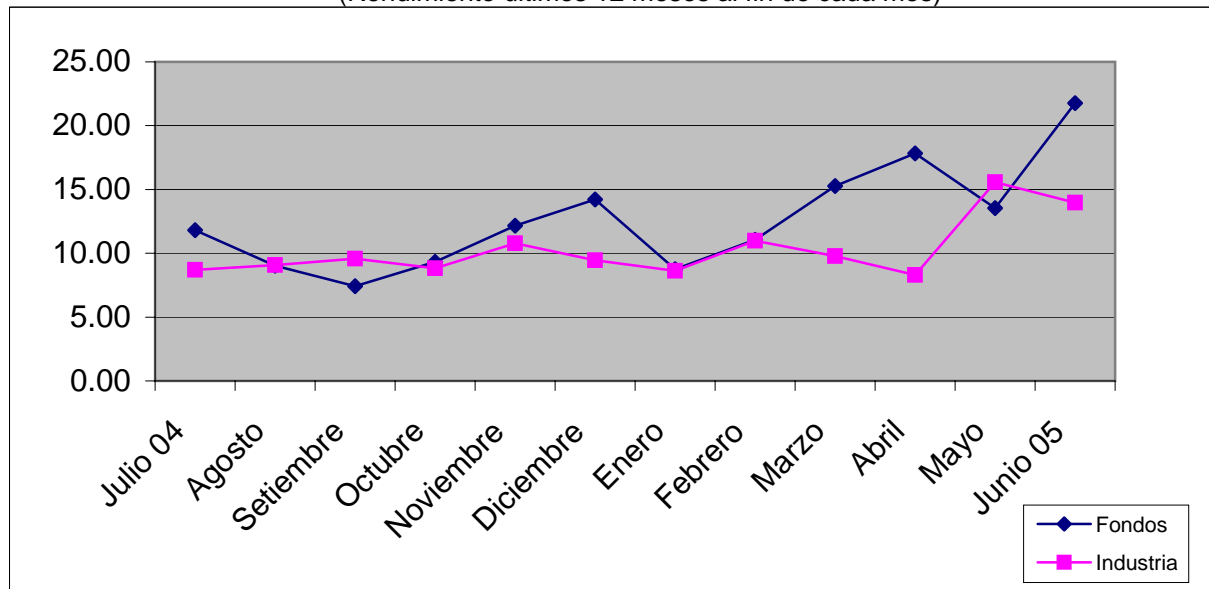
## Informe de la administración

"El fondo ha mostrado un incremento en su rendimiento promedio debido a la tenencia de títulos de propiedad tasa fija y bonos de estabilización monetaria tasa fija que han apreciado sus precios en cartera. Igualmente la adquisición de títulos expresados en Unidades de Desarrollo con vencimientos a los años 2006 y 2008 han inducido un mayor rendimiento en la cartera."

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	21.97	21.59	13.56
Rendimiento últimos 12 meses	14.37	12.89	13.96

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	32.50	14.78	1.56
Rend Ajustado por Riesgo	0.65	1.06	6.21
Duración del portafolio	1.11	0.63	0.63
Duración modificada del portafolio	1.02	0.54	0.54
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.88	0.52	1.41
Endeudamiento	7.33	0.00	0.15

### 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.

**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."

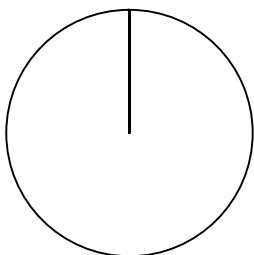
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO DE INGRESO PUBLICO DOLARES CERRADO**  
**INFORME AL 30/06/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Cerrado	<b>Objetivo del Fondo</b>	INGRESO	<b>Comisión de administración</b>	2.00      0.00 *
<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      0.00 *
<b>Inversión Mínima</b>	1,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	Central de valores	<b>Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	1,003.75	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **		
			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 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCR	88.94	1.85	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR		2.94	
G		94.11	
RECOMPRAS	6.40		
EFFECTIVO	4.67	1.10	

"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."

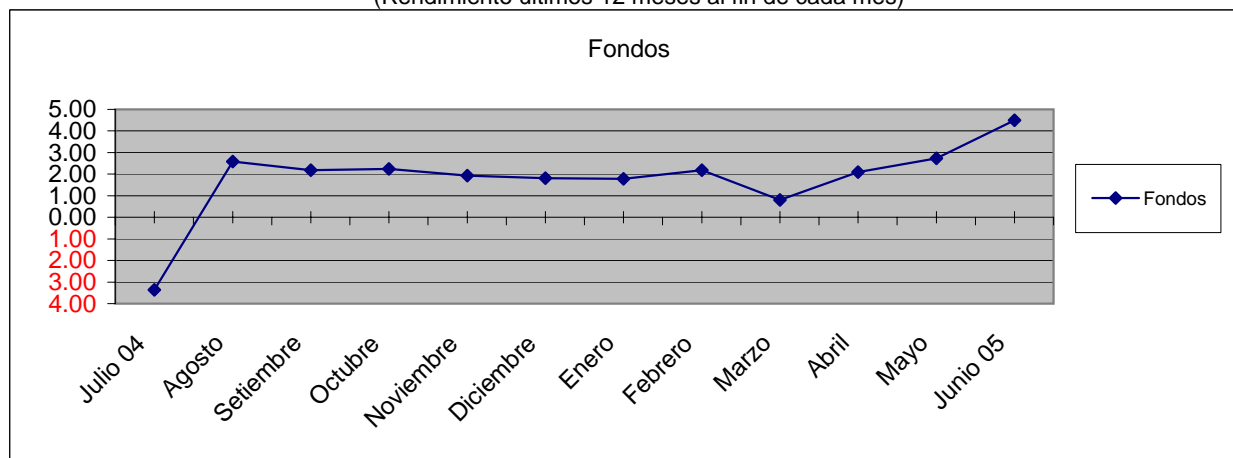
## Informe de la administración

Con el fin de mantener un rendimiento en dólares superior al que reditúa un título del sector público en dólares a un año plazo con periodicidad trimestral en su distribución de beneficios, y al mismo tiempo tener una volatilidad relativamente baja en los rendimientos que reditúa este fondo de inversión, se ha procedido a invertir sus recursos en bonos de deuda externa de Costa Rica con vencimientos a los años 2009, igualmente se han adquirido títulos de propiedad tasa fija en dólares también con vencimientos al año 2009.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	4.50	4.50	0.00 *
Rendimiento últimos 12 meses	0.26	0.32	0.00 *

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."

\* Nota: Los datos de la Industria no se muestran en el reporte, por ser el único de su tipo en el Mercado

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	17.38	140.48	0.00 *
Rendimiento Ajustado por Riesgo	0.25	0.17	0.00 *
Duración del portafolio	3.29	7.90	0.00 *
Duración modificada del portafolio	3.10	7.30	0.00 *
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.43	0.62	0.00 *
Endeudamiento	0.00	0.00	0.00 *

### 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.

**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."

\* Nota: Los datos de la Industria no se muestran en el reporte, por ser el único de su tipo en el Mercado

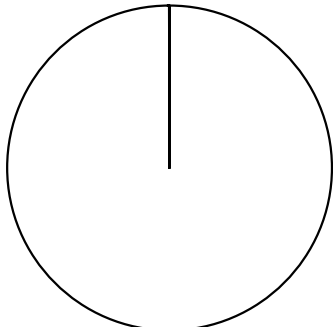
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO INGRESO MIXTO CONCENTRADO COLONES**  
**INFORME AL 30/06/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto	<b>Objetivo del Fondo</b>	INGRESO	<b>Comisión de administración</b>	3.00 / 1.98
<b>Moneda de participaciones</b>	CRC	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	23/02/2001	<b>Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa</b>	0.00 / 0.00
<b>Inversión Mínima</b>	100,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores	<b>Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	101,132.11	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **		
			Calificación: Scr AAf3		

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	43.43	22.19	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BCUST	13.99		
G		67.89	
GNACI	11.12		
MUCAP	16.85	9.80	
MUNSJ	4.74		
EFFECTIVO	9.88	0.11	

"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."

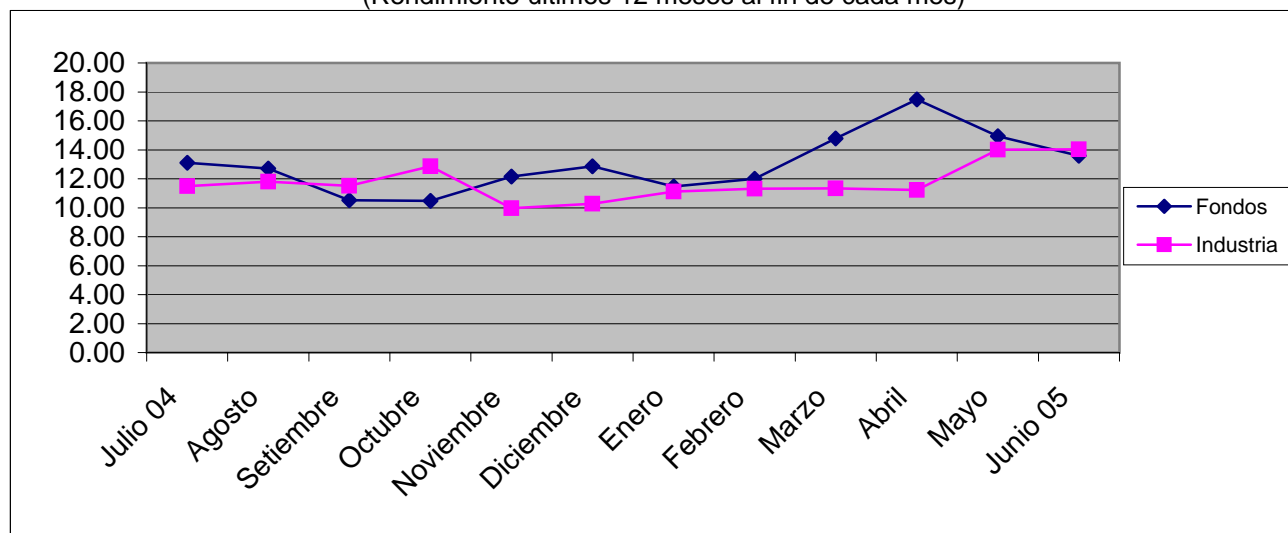
## Informe de la administración

Durante el mes de Junio este fondo ha realizado inversiones en bonos de mutuales, así como títulos cero cupón emitidos por el sector público y papel comercial expresado en Unidades de Desarrollo. Lo anterior ha permitido lograr una diversificación de activos de acuerdo a los delineamientos establecidos por su prospecto, permitiendo al mismo tiempo distribuir mensualmente rendimientos superiores a los que se obtendría con la misma periodicidad en el sector público.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	13.59	13.51	14.11
Rendimiento últimos 12 meses	12.96	12.90	14.03

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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	9.60	35.42	1.24
Rend Ajustado por Riesgo	1.38	0.36	9.46
Duración del portafolio	0.39	1.59	3.28
Duración modificada del portafolio	0.33	1.36	2.45
Plazo de permanencia de los inversionistas	1.73	1.52	1.31
Endeudamiento	0.00	0.00	1.27

### 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.

**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 30/06/2005**

## Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Cerrado	<b>Objetivo del Fondo</b>	INGRESO	<b>Comisión de administración</b>	2.00	1.46
<b>Moneda de participaciones</b>	USD	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	04/11/1999	<b>Otros gastos operativos</b>	0.00	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	3,641.82	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores	<b>Monto total autorizado</b>	50,000,000.00	
<b>Precio de mercado última negociación 30/06/2005</b>	3,598.22	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad CalificadoraS CR **	<b>Monto total colocado</b>	50,000,000.00	
			Calificación: Scr AA+f2			

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

## Informe de la administración

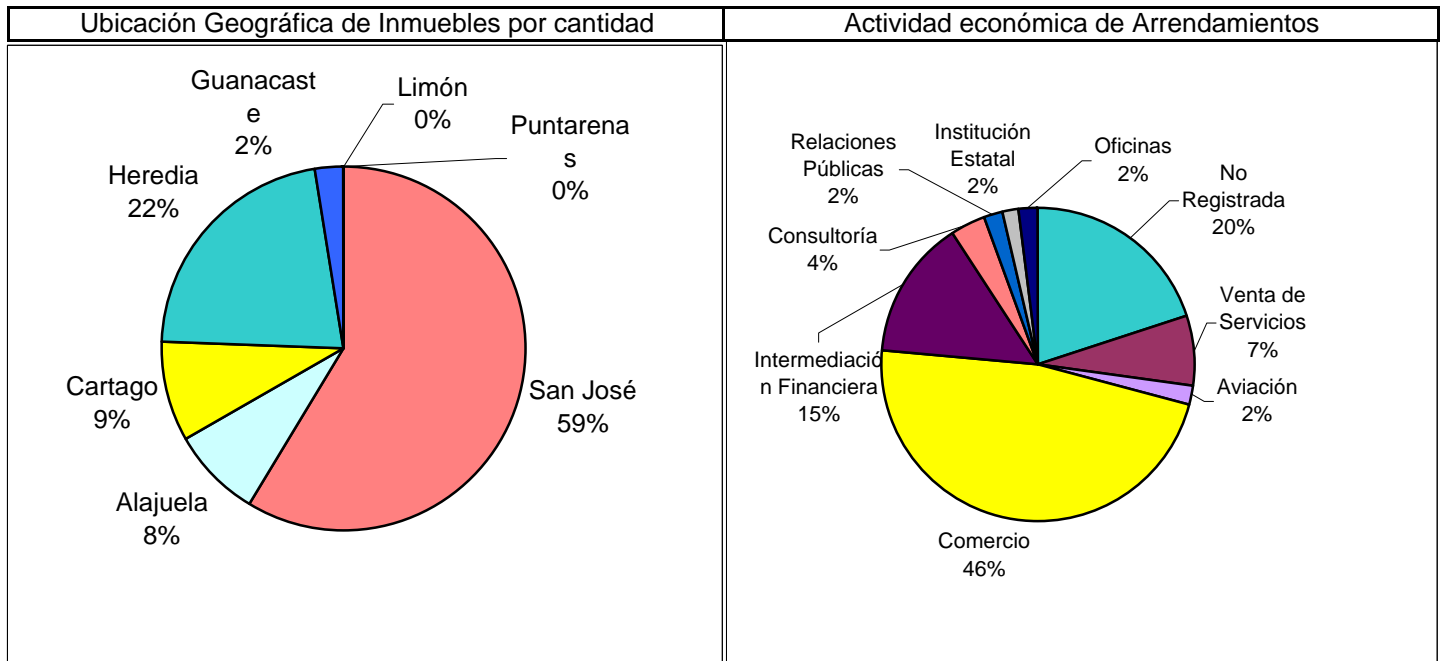
Este fondo de inversión ha mantenido un rendimiento estable gracias a la diversificación en sus locales comerciales. Dicha diversificación no sólo involucra la ubicación geográfica sino también el sector de la industria a la que pertenecen sus inquilinos. Los contratos de alquiler permiten lograr condiciones 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 30/06/2005	% de Activos Totales al 31/03/2005
CONDominio OFIPLAZA DEL ESTE- LOCALES C-	0.89	0.89
OFICENTRO EJECUTIVO LA SABANA	1.25	1.25
CONDominio TORRES DEL CAMPO	0.77	0.77
CORPORACION MERCABAN (SCOTIABANK GUADALU	0.90	0.90
CONDominio PARQUE EMPRESARIAL FORUM	4.01	4.01
CONDominio PARQUE EMPRESARIAL FORUM	3.93	3.93
HIPERMAS DE HEREDIA	19.13	19.13
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	1.59	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	4.01	4.01
BURGER KING (INTERNO) MALL INTERNACIONA	0.39	0.39
BURGER KING (EXTERNO) MALL INTERNACIONAL	1.18	1.18
LOCAL COMERCIAL BURGER KING REAL CARIAR	0.42	0.42
LOCAL COMERCIAL BURGER KING HEREDIA	1.83	1.83

LOCAL COMERCIAL BURGER KING LIBERIA	2.44	2.44
LOCAL BURGER KING PARQUE DE LA PAZ	2.84	2.84
LOCAL COMERCIAL BURGER KING TIBAS	1.60	1.60
LOCAL BURGER KING PLAZA DE LA CULTURA	2.27	2.27
LOCAL COMERC. BURGER KING PLAZA AMERICA	0.60	0.60
RESTAURANTE ROSTI POLLOS (GUADALUPE)	0.93	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	1.83	1.83
OFIPLAZA DEL ESTE LOCAL D-04	0.44	0.44
OFIPLAZA DEL ESTE LOCAL D-05	0.29	0.29
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	5.50	5.50
MAS X MENOS SABANA	7.10	7.10
DESARROLO COMERCIAL LA SABANA	0.20	0.20
DESARROLLO COMERCIAL LA SABANA	1.05	1.05
CENTRO COMERCIAL MALL SAN PEDRO L2-30-31	1.03	1.03
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	0.34	0.34
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	0.83	0.83
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA (ALAJUELA)	6.68	6.68
CONDOMINIO PARQUE EMPRESARIAL FORUM	1.28	1.28
PERIMERCADOS S.A. (CALLE BLANCOS)	7.59	7.59
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA L # 153-154	1.20	1.20
CENTRO COMERCIAL MULTIPLAZA, L # 155	0.63	0.63

## Concentración de Inmuebles y Arrendatarios

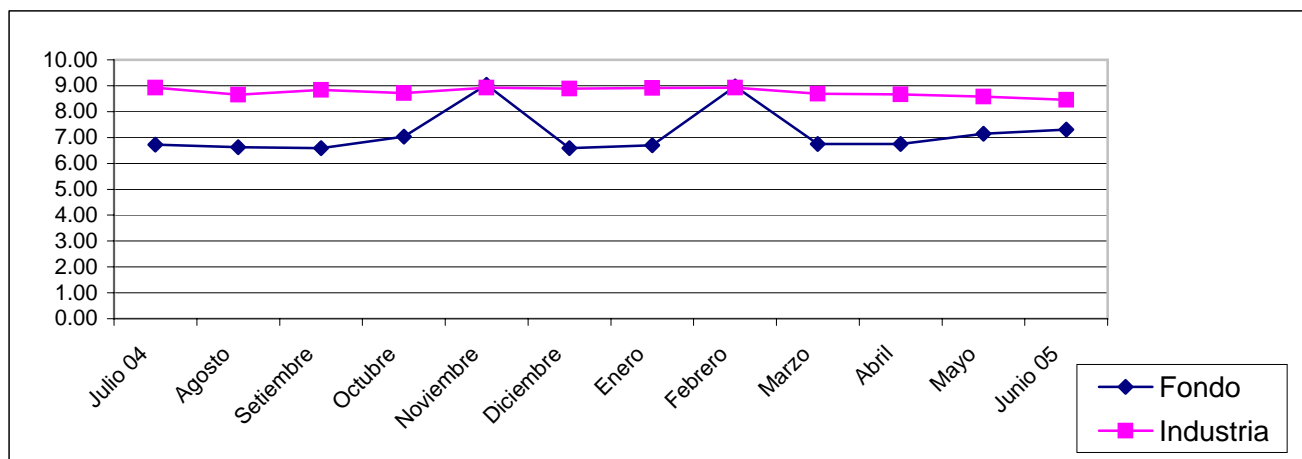


	Al 30/06/2005	Promedio del Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días			
Líquido	14.64	7.34	7.91
Total	7.33	0.00	8.27
Mercado	N-A *	N-A *	
Rendimiento últimos 12 meses			
Líquido	6.94	5.03	7.20
Total	7.22	0.00	8.46
Mercado	N-A *	N-A *	N-A *

\* No Aplica

"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 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.62	1.45	2.00
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.43	4.36	N-A *
Porcentaje de Ocupación	96.36	91.34	97.19
Morosidad en cobro de arrendamiento (porcentaje de los ingresos mensuales)	1.27	1.27	N-A *
Endeudamiento	2.47	2.70	N-A *

\* No Aplica

### 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."

**Informe Trimestral de Fondos de Inmobiliarios**  
**FONDO INMOBILIARIO DOLARES #2**  
**INFORME AL 06/30/2005**

## Características del Fondo

					% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Cerrado	<b>Objetivo del Fondo</b>	INGRESO	<b>Comisión de administración</b>	2.00	1.00
<b>Moneda de participaciones</b>	USD	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	27/09/2004	<b>Otros gastos operativos</b>	0.00	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	5,030.44	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores	<b>Monto total autorizado</b>	50,000,000.00	
<b>Precio de mercado última negociación 30/06/2005</b>	5,000.00	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **	<b>Monto total colocado</b>	30,220,000.00	
			Calificación: Scr AA+f2			

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

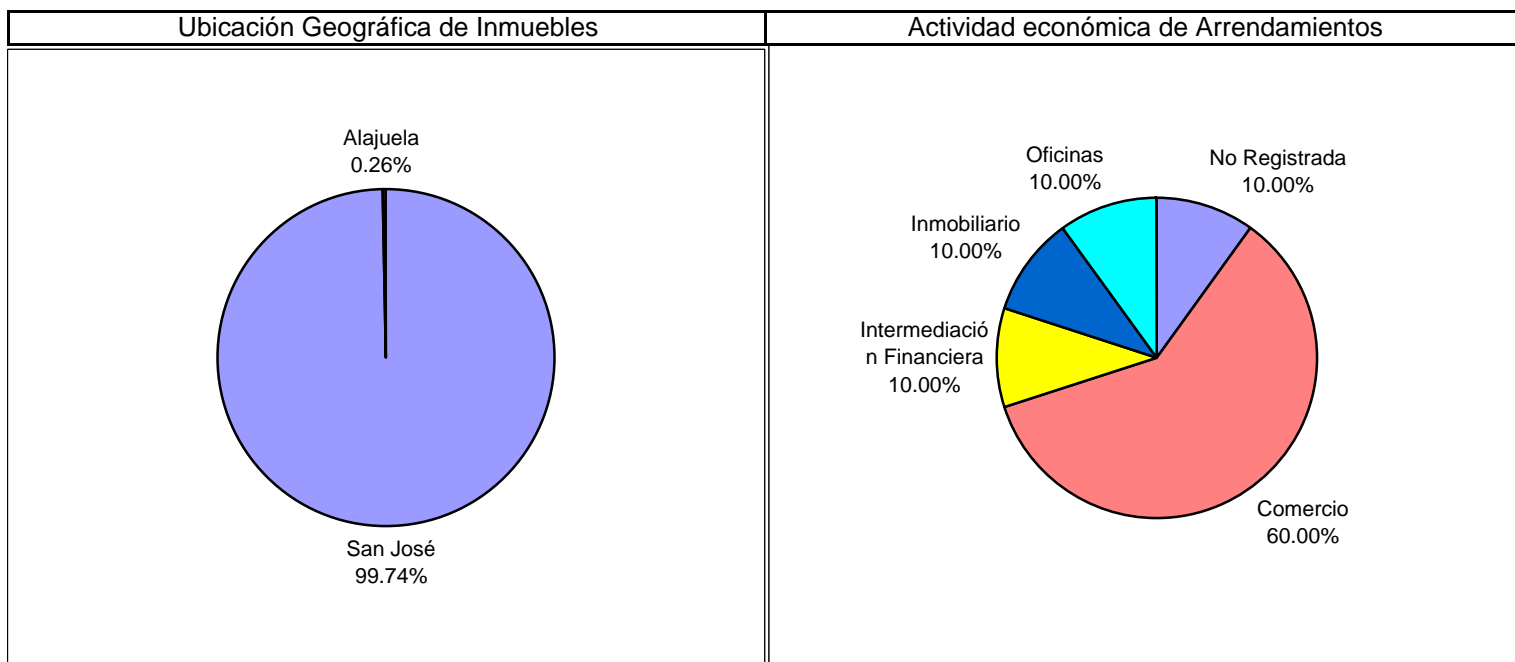
## Informe de la Administración

Este fondo de inversión ha mantenido un rendimiento estable gracias a las calidades de sus inquilinos, adicionalmente los contratos de alquiler permiten lograr condiciones de renta estables, ajustables periódicamente y con adecuadas garantías por desalajo anticipado que reducen el impacto de este evento sobre el rendimiento general del fondo.

## Estructura del Portafolio por Inmueble

Inmueble	% de Activos Totales al 30/06/2005	% de Activos Totales al 31/03/2005
EDIFICIO DE OFICINAS ATRIUM PISO #4	1.75	1.75
EDIFICIO C, CONDOMINIO OFIPLAZA DEL ESTE	2.92	2.92
SPOON MALL INTERNACIONAL ALAJUELA	0.26	0.26
SPOON MALL SAN PEDRO	0.35	0.35
SPOON PAVAS	0.24	0.24
SPOON PLAZA MAYOR	0.34	0.34
SPOON PLAZA DEL SOL	0.39	0.39
EDIFICIO DE OFICINAS ATRIUM PISO #1-2-3	5.24	5.24
COND. PARQUE EMPRESARIAL FORUM, EDIF. A,	86.36	86.36
PARQUE INDUSTRIAL Y ZONA FRANCA METROPO	2.16	2.16

## Concentración de Inmuebles y Arrendatarios

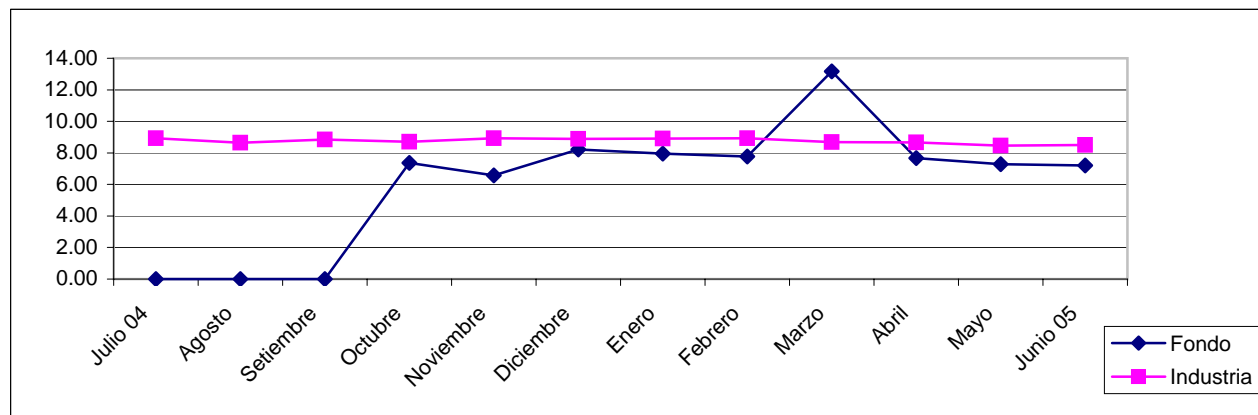


	Al 30/06/2005	Promedio del Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días			
Líquido	14.65	7.31	7.91 **
Total	7.31	0.00	8.27 **
Mercado	N-A *	N-A *	N-A *
Rendimiento últimos 12 meses			
Líquido	8.25	8.02	7.20 **
Total	8.02	0.00	8.46 **
Mercado	N-A *	N-A *	N-A *

\* No Aplica \*\* Este fondo comenzó a operar el 27 de septiembre del 2004

"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 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.58	1.47	0.20 **
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.47	5.38	N-A *
Porcentaje de Ocupación	94.86	100.00	97.19 **
Morosidad en cobro de arrendamiento (porcentaje de los ingresos mensuales)	0.00	0.00	N-A *
Endeudamiento	30.14	31.03	N-A *

\* No Aplica

### 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."

**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ MIXTO COLONES**  
**INFORME AL 30/06/2005**

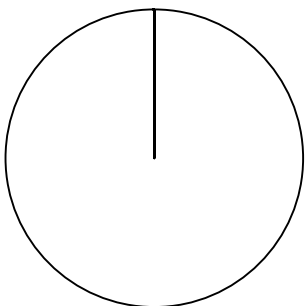
## Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto	<b>Objetivo del Fondo</b>	LIQUIDEZ
<b>Moneda de participaciones</b>	CRC	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	12/08/1996
<b>Inversión Mínima</b>	100,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	1.00	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **  Calificación: Scr AA-f2

	% Interbolsa	% Industria
<b>Comisión de administración</b>	3.00	2.49
<b>Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa</b>	0.00	0.00
<b>Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00	

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	17.29	13.79	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BCR	0.31	0.42	
BNCR		37.92	
BPDC	1.93	6.28	
G	66.80	17.30	
INTER	0.04	0.08	
MUCAP		0.93	
UNO	7.83	0.04	
BCUST	0.15		
RECOMPRAS	2.06	7.63	
EFFECTIVO	3.58	15.61	

"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."

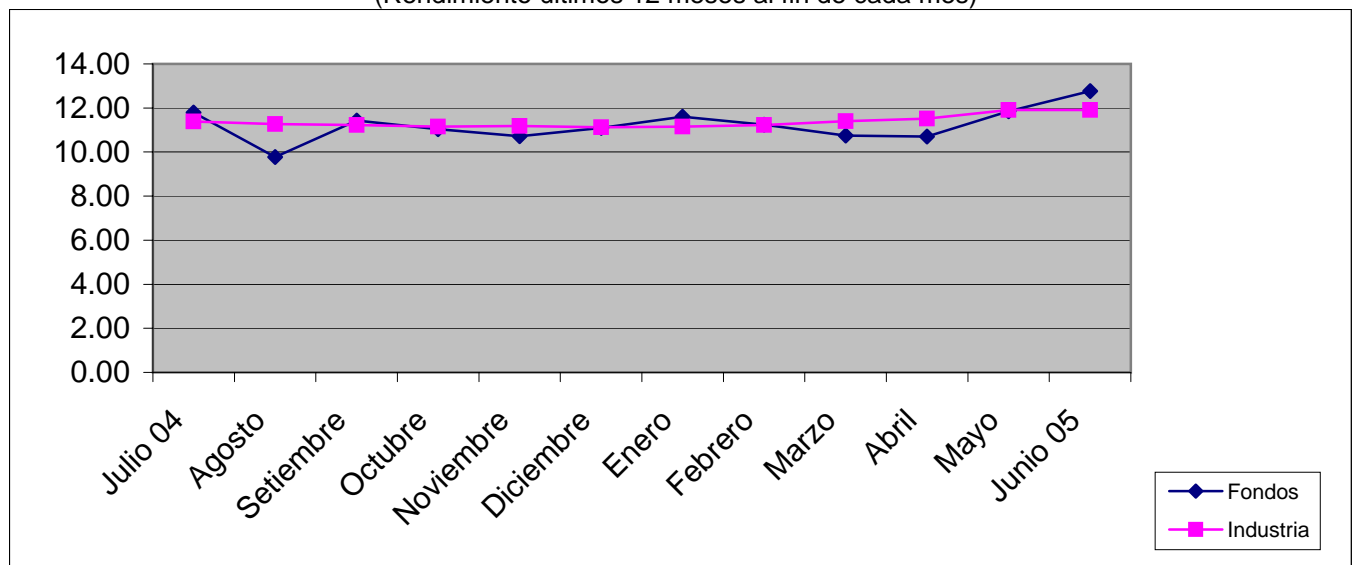
## Informe de la administración

La diversificación en títulos cero cupón emitidos por el sector público, certificados de emisores públicos a corto plazo y papel comercial expresados en Unidades de Desarrollo, ha permitido obtener un rendimiento estable y con tendencia al alza en esta cartera. 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 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	12.79	12.77	11.54
Rendimiento últimos 12 meses	11.30	11.30	11.91

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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	Al 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	6.22	5.36	0.26
Rend Ajustado por Riesgo	2.01	2.17	43.15
Duración del portafolio	0.22	0.22	0.15
Duración modificada del portafolio	0.21	0.19	0.15
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.13	0.13	0.13
Endeudamiento	0.00	0.00	2.05

### 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.

**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 30/06/2005**

### Características del Fondo

Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ		% Interbolsa	% Industria
Moneda de participaciones	USD	Fecha de Inicio de Operaciones	19/03/1998	Comisión de administración	1.00	1.14
Inversión Mínima	1,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00	0.00
Valor de participación al 30/06/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR **	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00	
			Calificación: Scr AAf2			

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCAC	20.18	15.69	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BCCR	0.18		
BCR	0.71	1.04	
BCUST	0.03	1.12	
BICSA		0.53	
BNCR	0.03		
BPDC	0.08	0.62	
G		10.34	
INTER	0.23	0.62	
MUCAP		0.02	
SCOTI		1.57	
IMXM	2.29		
UNO		0.06	
RECOMPRAS	73.50	65.91	
EFFECTIVO	2.79	2.48	

"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."

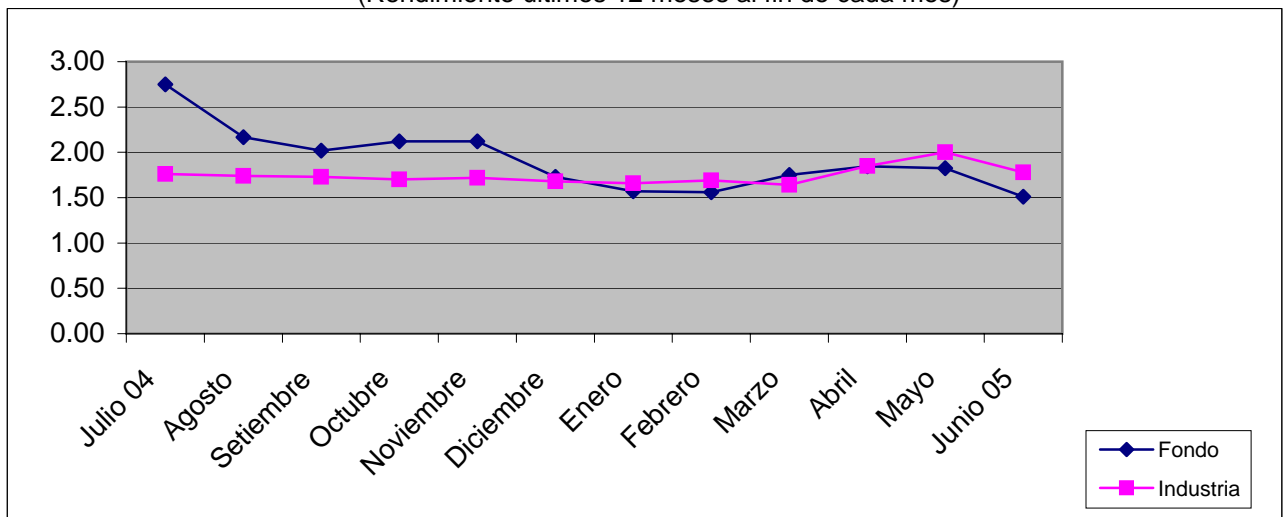
## Informe de la administración

Este fondo presenta rendimientos estables gracias a que sus inversiones se mantienen en instrumentos financieros de plazos cortos, constituidos básicamente por certificados en dólares de emisores tanto públicos como privados, así como recompras con subyacente títulos valores del sector público.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	1.51	1.51	1.89
Rendimiento últimos 12 meses	1.91	1.91	1.78

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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.08	0.45	0.09
Rend Ajustado por Riesgo	1.36	3.98	19.79
Duración del portafolio	0.09	0.13	0.09
Duración modificada del portafolio	0.08	0.12	0.09
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.39	0.15	0.21
Endeudamiento	1.90	0.00	2.67

### 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.

**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."

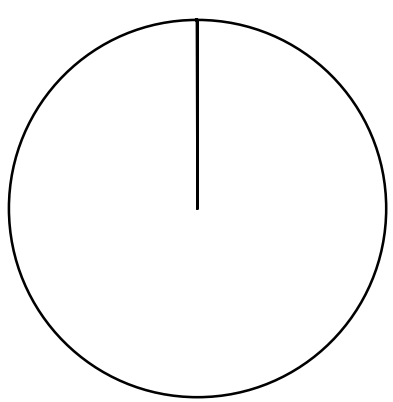
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ PUBLICO COLONES**  
**INFORME AL 30/06/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto	<b>Objetivo del Fondo</b>	LIQUIDEZ	<b>Comisión de administración</b>	3.00 / 2.48
<b>Moneda de participaciones</b>	CRC	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	06/09/1999	<b>Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa</b>	0.00 / 0.00
<b>Inversión Mínima</b>	100,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores	<b>Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	1.00	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **		
			Calificación: Scr AAF3		

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	7.06	10.51	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BNCR		26.03	
G	80.93	45.54	
RECOMPRAS		6.49	
EFFECTIVO	12.01	11.43	

"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."

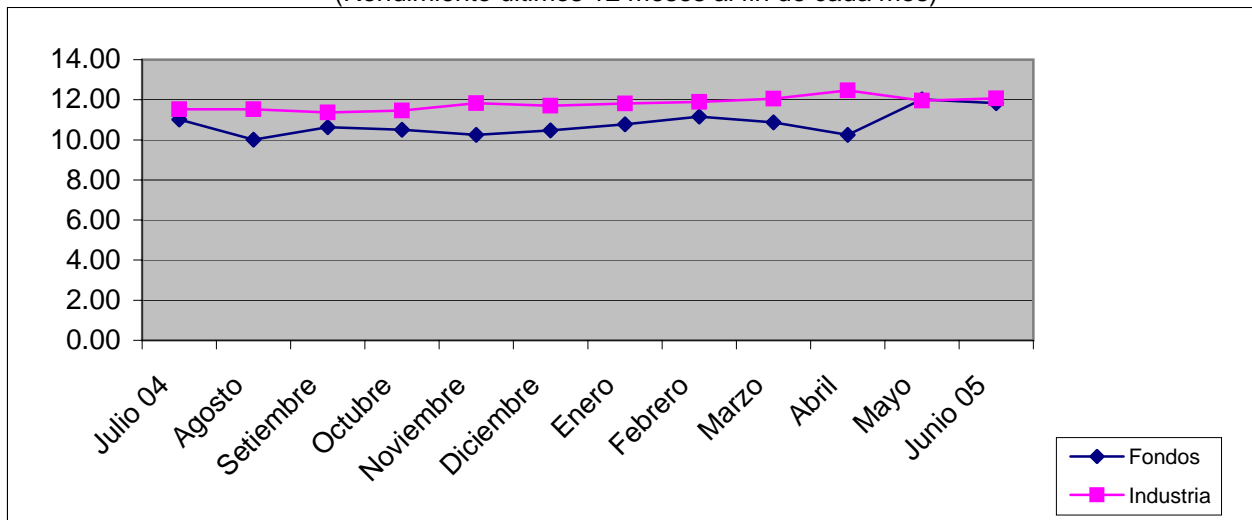
## Informe de la administración

El fondo mantiene un rendimiento estable gracias a la inversión de sus recursos en títulos cero cupón emitidos por el sector público y papel comercial expresados en Unidades de Desarrollo. Lo anterior también se ha combinado con el desarrollo de estrategia activa en la compra y venta de los títulos que conforman su cartera.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	11.81	11.84	11.65
Rendimiento últimos 12 meses	10.88	10.88	12.07

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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	3.69	5.35	3.00
Rend Ajustado por Riesgo	3.11	2.19	38.89
Duración del portafolio	0.13	0.22	0.07
Duración modificada del portafolio	0.12	0.19	0.06
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.11	0.11	0.07
Endeudamiento	10.16	0.00	3.61

### 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.

**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

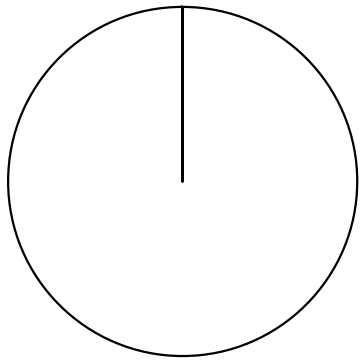
**Informe Trimestral de Fondos de Inversión**  
**FONDO LIQUIDEZ PUBLICO DOLARES**  
**INFORME AL 30/06/2005**

## Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto	<b>Objetivo del Fondo</b>	LIQUIDEZ	<b>Comisión de administración</b>	1.00 / 0.90
<b>Moneda de participaciones</b>	USD	<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	06/09/1999	<b>Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa</b>	0.00 / 0.00
<b>Inversión Mínima</b>	1,000.00	<b>Custodio de Valores</b>	Central de Valores	<b>Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa</b>	0.00
<b>Valor de participación al 30/06/2005</b>	1.00	<b>Clasificación de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora: SCR **		
			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 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCAC	6.50	6.97	 <p align="center">Bono Nacional 100%</p>
BCR	11.09	1.96	
BNCR	8.15	4.78	
RECOMPRAS	72.24	81.94	
EFFECTIVO	2.01	4.35	

"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."

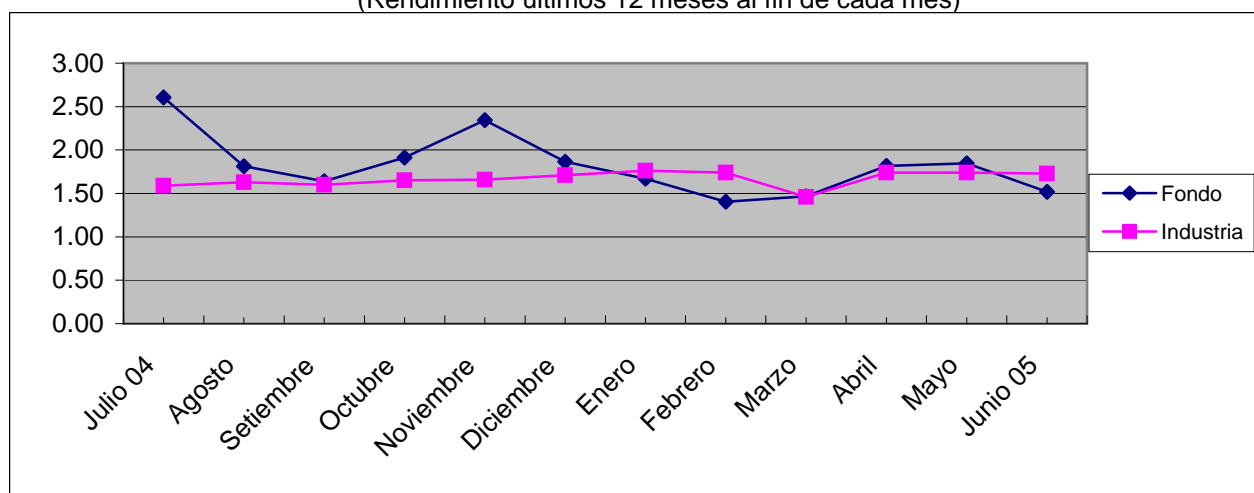
## Informe de la administración

Este fondo presenta rendimientos estables gracias a que sus inversiones se mantienen en instrumentos financieros de plazos cortos, constituidos básicamente por certificados en dólares de emisores públicos así como recompras con subyacente títulos valores del sector público.

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	1.50	1.52	1.75
Rendimiento últimos 12 meses	1.83	1.83	1.73

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	AI 30/06/2005	AI 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	1.23	0.21	0.09
Rend Ajustado por Riesgo	1.19	7.04	18.11
Duración del portafolio	0.09	0.00	0.17
Duración modificada del portafolio	0.08	0.00	0.15
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.39	0.39	0.13
Endeudamiento	5.97	0.00	1.90

### 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.

**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

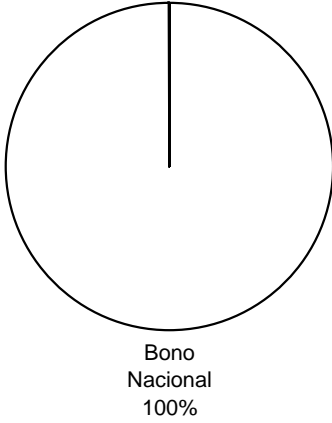
## Informe Trimestral de Fondos de Inversión FONDO RESERVA LIQUIDEZ PUBLICO COLONES INFORME AL 30/06/2005

### Características del Fondo

				% Interbolsa	% Industria
Tipo de Fondo	Abierto	Objetivo del Fondo	LIQUIDEZ	Comisión de administración	3.00 / 2.48
Moneda de participaciones	CRC	Fecha de Inicio de Operaciones	07/09/1999	Comisión de Custodia del Puesto de Bolsa	0.00 / 0.00
Inversión Mínima	100,000.00	Custodio de Valores	Central de Valores	Comisión de agente colocador Puesto de Bolsa	0.00
Valor de participación al 30/06/2005	1.00	Clasificación de Riesgo	Sociedad Calificadora: SCR ** Calificación: Scr AAF3		

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

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

Emisor	% de Activos Totales al 31/03/2005	% de Activos Totales al 30/06/2005	Por Tipo de Instrumento al 30/06/2005
BCCR	46.36	43.04	 <p>Bono Nacional 100%</p>
BNCR		36.59	
G	50.54	13.31	
EFFECTIVO	3.10	7.06	

"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."

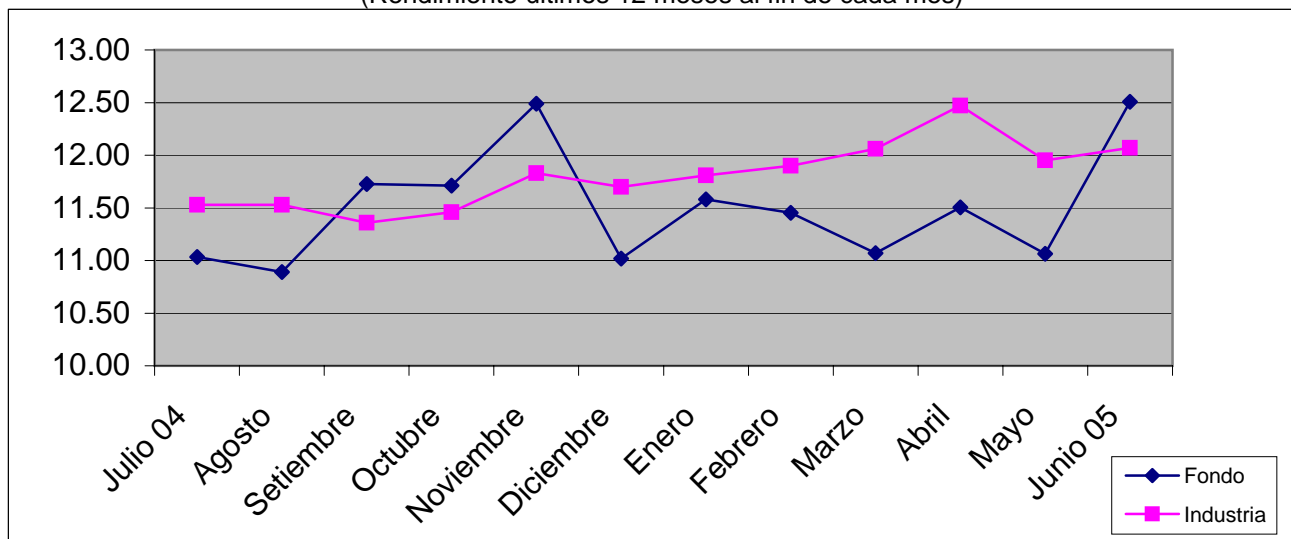
## Informe de la administración

" La adquisición de títulos valores cero cupón emitidos por el Gobierno con menos de seis meses al vencimiento, así como la compra de títulos expresados en Unidades de Desarrollo con vencimientos a los meses de Julio y Agosto de este año, han permitido que este fondo muestre un rendimiento estable y con una tendencia creciente."

## Rendimientos

	Al 30/06/2005	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la industria
Rendimiento últimos 30 días	12.48	12.51	11.65
Rendimiento últimos 12 meses	11.55	11.56	12.07

**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."

## Medición y Administración del Riesgo

Indicador	Al 30/06/2005	Al 31/03/2005	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	3.50	4.72	3.00
Rend Ajustado por Riesgo	3.46	2.51	38.89
Duración del portafolio	0.19	0.26	0.07
Duración modificada del portafolio	0.17	0.22	0.06
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.48	0.48	0.07
Endeudamiento	0.00	0.00	3.61

### 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.

**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."