

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

Boletín para clientes \* 3er Trimestre \* Año 9 \* N° 33

**DE JULIO A  
SEPTIEMBRE 2012**

## Contenido

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

---

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

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

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

# Informe General

## Moneda Nacional

La tasa de interés en colones ha mantenido la conducta alcista que le ha caracterizado durante los últimos doce meses. Esta tendencia se deriva de un aumento continuo en la demanda de crédito interno que se atribuye principalmente a dos componentes: el aumento en la demanda de crédito del sector privado y el financiamiento del déficit fiscal. El principal demandante de crédito es el sector privado que concentra un 92% de la demanda total de crédito y el dinamismo mostrado por este sector ha incrementado en forma sostenida la demanda de crédito durante los últimos dos años. Adicionalmente la debilidad en las finanzas públicas han llevado el déficit financiero del sector público a un 2.3% del PIB estimado para el 2012. El financiamiento de este déficit se ha realizado fundamentalmente con deuda interna y ha ejercido presiones alcistas sobre las tasas de interés. Así a inicios del mes de julio, la tasa básica pasiva se encontraba en un 9.75% y durante el trimestre ha registrado varios aumentos que la han llevado hasta un 10.50% en la última semana de septiembre. Esta tendencia contrasta con la estabilidad que han mostrado otros macro-precios como la inflación y el tipo de cambio que se mantienen bajos y dentro de los niveles objetivo del Banco Central.

El principal efecto de esta tendencia es un aumento en la tasa de interés real de la economía. La tasa de interés real es el resultado de descontar el efecto de la inflación a la tasa de interés nominal o de mercado. Bajo el nivel de inflación de 4.47% registrado en septiembre, la tasa de interés real alcanza el 5.77% y supera considerablemente la tasa interés real promedio de los últimos nueve años que se ubica en 1.06%. La condición de tasa de interés real elevada incentiva el aumento del ahorro porque premia el esfuerzo del ahorrante con una mayor remuneración. No obstante, desfavorece el consumo porque representa un aumento en el costo de oportunidad de utilizar los recursos financieros disponibles o un aumento en el costo de obtenerlos prestados. Adicionalmente, si el incentivo sobre ahorro supera las condiciones de rentabilidad de otras economías, es posible que se estimule el ingreso de capitales del exterior hacia el país y este es el caso en Costa Rica. En el último año las cifras de la posición de inversión internacional del país reflejan un aumento de más \$3 mil millones en inversión extranjera directa y financiera. El ingreso de estos recursos genera especulación en el mercado de divisas (apreciación del Colón) y también puede llegar a influenciar el mercado inmobiliario y el mercado de capitales.

El excedente de divisas en el mercado cambiario ha llevado el tipo de cambio al nivel piso de la banda de intervención de compra. Esto implica que el Banco Central debe emitir colones para pagar las compras de divisas que realiza en defensa del tipo de cambio de intervención. Los colones pagados por el Banco Central constituyen emisión monetaria que pueden causar presión inflacionaria por exceso de oferta de dinero. Para contrarrestar este efecto el Banco Central debe retirar el excedente de colones en circulación mediante la captación de recursos del mercado financiero, lo que a su vez ejerce presiones alcistas sobre las tasas de interés.

En el mercado bursátil el aumento de las tasas de interés ha implicado una disminución en el precio de los bonos. Este efecto precio es más sensible en los instrumentos de mayor duración, así los precios de los bonos de tasa de interés fija de mediano y largo plazo se han deteriorado relativamente más que los precios de los bonos de corto plazo. En los Fondos de Inversión esta conducta implica que la valoración a precios de mercado genere resultados adversos en los portafolios de ingreso y crecimiento, pero permite realizar la renovación de las inversiones en términos de rendimiento más favorables.

Para contrarrestar estos efectos, en los portafolios de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones se ha procurado mantener una duración moderada de 9 meses y un año respectivamente. Esto ha permitido aprovechar los rendimientos más altos que ofrece el mercado, sin exponer demasiado el desempeño de los portafolios a la volatilidad de precios que supone un escenario de tasas de interés alcistas. Durante el tercer trimestre, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento más favorables para todos los portafolios en colones. En los portafolios de mercado de dinero esta situación ha permitido mejorar el desempeño, en un promedio de 70 puntos base con respecto al trimestre anterior.

Para el último trimestre del año se procura mantener o alargar la duración en los Fondos de Ingreso y Crecimiento mediante la sustitución de inversiones de corto plazo y no permitir que el transcurso de los meses haga disminuir la sensibilidad-precio de los portafolios. Se debe aprovechar la coyuntura de tasas de interés elevadas antes de que se dé una corrección hacia la baja.

## Moneda Internacional Dólares

Las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos permanecen cercanas al 0% y la intención de la Reserva Federal es que se conserven en ese nivel por lo menos hasta mediados del año 2015. La política monetaria de los Estados Unidos se consolida en propiciar una recuperación económica a partir de un nuevo plan de compra de bonos hipotecarios. La nueva propuesta consiste en adquirir bonos hipotecarios hasta que el mercado laboral muestre mejoras significativas, por lo que de momento se puede entender como un plan de estímulo ilimitado. En septiembre la tasa de desempleo disminuyó a un 7.8% y por primera vez en 43 meses baja del 8%. No obstante, la previsión de la Reserva Federal es que baje del 7% hasta el 2014.

En el mercado local, la expectativa se ha centrado en el efecto precio que podría generar la emisión de Eurobonos. El Gobierno de Costa Rica está estructurando una colocación internacional de bonos soberanos y a pesar de que todavía no se conocen las características de la emisión, se espera que sea una emisión a un plazo de diez años y que se coloque en el mes de noviembre. Por tratarse de una emisión internacional es muy posible que el rendimiento de colocación sea inferior al rendimiento del mercado local. Si esto sucede es de esperar que se den ajustes al alza en el precio de los bonos de deuda interna, lo que beneficiaría la valoración a precios de mercado de varios instrumentos de mediano plazo y largo plazo. De manera que, existe una perspectiva favorable para el buen desempeño de los Fondos de Inversión en dólares de ingreso y crecimiento.

## Moneda Internacional Euros

Desde julio el Banco Central Europeo mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un mínimo histórico de 0.75%. El objetivo del BCE es beneficiar la débil actividad económica y hacer disminuir el desempleo. Sin embargo, el aumento de los impuestos indirectos en varios países de la zona euro y los altos precios de los combustibles, elevan la expectativa de inflación por encima del 2% durante todo el 2012. Se anticipa que en el 2013 la inflación caería por debajo de ese nivel y por ahora el riesgo de inflación no es la preocupación principal.

La que sí recibe una completa atención de la autoridad monetaria es la "crisis de la deuda europea". Mario Draghi, presidente del BCE; ha manifestado que la autoridad monetaria no tiene restricciones en utilizar su capacidad de emisión monetaria para comprar bonos de deuda de los países de la zona euro con problemas. Esta ayuda llegaría bajo la condición de que los países se acojan previamente a un programa de rescate y el solo hecho de su anuncio logró disipar gran parte de la incertidumbre del mercado.

En el mercado de bonos de corto plazo el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se mantiene por debajo de 0%. Esto representa una dificultad para encontrar activos refugio que brinden una rentabilidad favorable. Para gestionar el portafolio de BN DinerFondo Euros se invierte en emisores corporativos con calificación de riesgo crediticio de A o superior y además se administra un importante saldo en cuenta corriente con una tasa de interés muy favorable.



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

### Valor de la participación:

¢ 2.2174473982 (al 30 de septiembre 2012.)

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

18,269,402,348.70

### Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

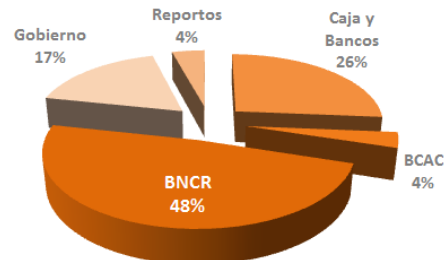
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

**scrAA+f 2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones  
30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 10,582,159,822.62             | 26.33%                     | 23.40%                     |
| BCAC          | 1,398,726,000.00              | 3.48%                      | 3.31%                      |
| BNCR          | 19,504,335,000.00             | 48.53%                     | 52.14%                     |
| BCCR          | -                             | 0.00%                      | 3.07%                      |
| Gobierno      | 7,015,323,706.00              | 17.45%                     | 16.42%                     |
| Reportos      | 1,690,440,741.36              | 4.21%                      | 1.66%                      |
| <b>Total</b>  | <b>40,190,985,269.98</b>      | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 10,582,159,822.62             | 26.33%                     | 23.40%                     |
| Reportos      | 1,690,440,741.36              | 4.21%                      | 1.66%                      |
| bem           | -                             | 0.00%                      | 2.36%                      |
| bem0          | -                             | 0.00%                      | 0.71%                      |
| cdp           | 20,903,061,000.00             | 52.01%                     | 55.45%                     |
| tp0           | 6,052,443,706.00              | 15.06%                     | 9.11%                      |
| tp            | 962,880,000.00                | 2.40%                      | 7.31%                      |
| <b>Total</b>  | <b>40,190,985,269.98</b>      | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,30        | 0, 25       | 0,07                              |
| Duración modificada            | 0,27        | 0,23        | 0,07                              |
| Desviación estándar*           | 0,13%       | 0,29%       | 0,29%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,10%                             |
| Plazo de permanencia*          | 0,09        | 0,9         | 0,4                               |
| Coefficiente de liquidez*      | 6,92%       | 7,11%       | N/A                               |

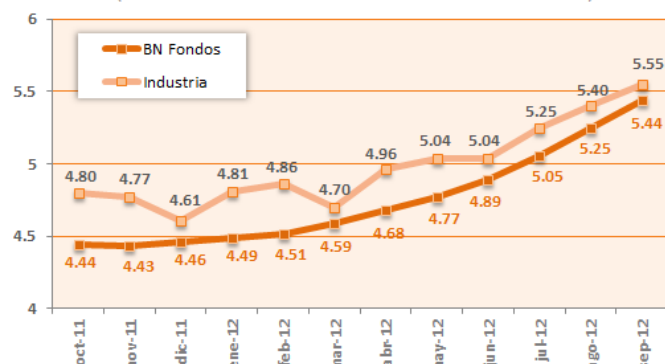
Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 6.25%                     | 6.46%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0.52%                     | 0.54%                                |
| Últimos 12 meses              | 5.44%                     | 5.55%                                |

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

La tasa de interés en colones ha mantenido la conducta alcista que le ha caracterizado durante los últimos doce meses. Esta tendencia se deriva de un aumento continuo en la demanda de crédito interno que se atribuye principalmente a dos componentes: el aumento del crédito del sector privado y el financiamiento del déficit fiscal. Así a inicios del mes de julio, la tasa básica pasiva se encontraba en un 9.75% y durante el trimestre ha registrado varios aumentos que la han llevado hasta un 10.50% en la última semana de septiembre. Esta tendencia contrasta con la estabilidad que han mostrado otros macro-precios como la inflación y el tipo de cambio que se mantienen bajos y dentro de los niveles objetivo del Banco Central.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 6.25% y el rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 5.44%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 16.03 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.29%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡40,190 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 91 días, sin considerar el efectivo.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.2065389153 (al 30 de septiembre 2012.)

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

102,262,289.87

### Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

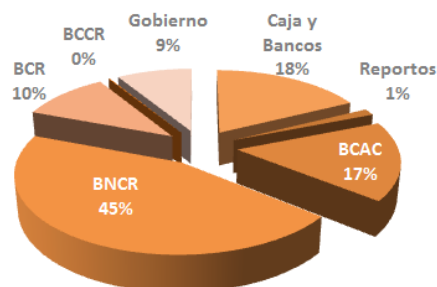
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares  
30 de septiembre 2012



| EMISOR        | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 21,973,619.72              | 17.64%                  | 13.58%                  |
| Reportos      | 1,734,539.55               | 1.39%                   | 1.87%                   |
| BCAC          | 20,786,194.12              | 16.69%                  | 21.32%                  |
| BNCR          | 56,026,980.00              | 44.98%                  | 0.00%                   |
| BCR           | 12,937,660.00              | 10.39%                  | 3.61%                   |
| BCCR          | 152,688.00                 | 0.12%                   | 52.42%                  |
| Gobierno      | 10,951,746.16              | 8.79%                   | 7.20%                   |
| <b>Total</b>  | <b>124,563,427.55</b>      | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 21,973,619.72              | 17.64%                  | 13.58%                  |
| Reportos      | 1,734,539.55               | 1.39%                   | 1.87%                   |
| bde13         | 2,983,886.16               | 2.40%                   | 0.00%                   |
| cdp\$         | 83,812,634.12              | 67.29%                  | 61.98%                  |
| cdp\$         | 152,688.00                 | 0.12%                   | 0.00%                   |
| tp\$          | 7,967,860.00               | 6.40%                   | 7.20%                   |
| pbn\$9        | -                          | 0.00%                   | 0.23%                   |
| pbc\$e        | 5,938,200.00               | 4.77%                   | 3.61%                   |
| pbnk\$        | -                          | 0.00%                   | 4.50%                   |
| pnf6\$        | -                          | 0.00%                   | 2.71%                   |
| png8\$        | -                          | 0.00%                   | 4.32%                   |
| <b>Total</b>  | <b>124,563,427.55</b>      | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

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





# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 0.55% |
|----------------------------|-------|

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,27        | 0,28        | 0,09                              |
| Duración modificada            | 0,26        | 0,27        | 0,09                              |
| Desviación estándar*           | 0,14%       | 0,27%       | 0,26%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,50%                             |
| Plazo de permanencia*          | 0,17        | 0,17        | 0,08                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 4,73%       | 4,92%       | N/A                               |

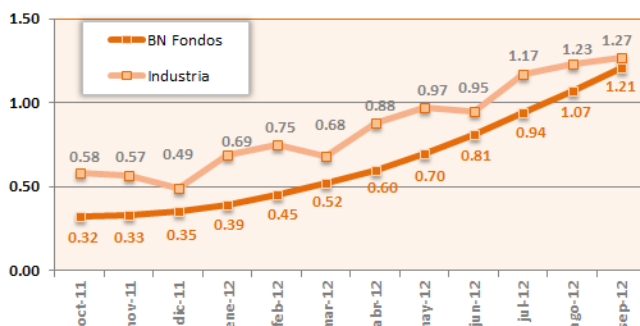
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 1.91%                     | 1.75%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,16%                     | 0,15%                                |
| Últimos 12 meses              | 1,21%                     | 1,27%                                |

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

Las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos permanecen cercanas al 0% y la intención de la Reserva Federal es que se conserven en ese nivel por lo menos hasta mediados del año 2015. En nuestro mercado, los emisores ofrecen un premio sobre los rendimientos en Estados Unidos, por ese motivo el portafolio de BN DinerFondo Dólares se mantiene concentrado en valores costarricenses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.91% y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.21%. El principal objetivo del DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.21 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.27%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$124 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 102 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 62 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

€500 (quinientos euros)

### Valor de la participación:

€ 1.0623854757 (al 30 de septiembre 2012.)

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

3,532,110.02

### Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

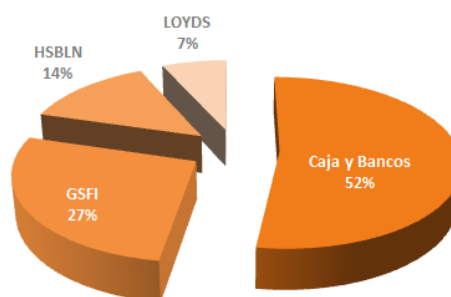
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Euros

30 de septiembre 2012



| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA al<br>30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 1,934,374.47                  | 52.36%                     | 66.52%                     |
| GSFI          | 1,004,410.00                  | 27.19%                     | 9.58%                      |
| HSBLN         | 504,390.00                    | 13.65%                     | 0.00%                      |
| LOYDS         | 251,000.00                    | 6.79%                      | 4.78%                      |
| CSGRP         | -                             | 0.00%                      | 9.58%                      |
| MS            | -                             | 0.00%                      | 9.55%                      |
| <b>Total</b>  | <b>3,694,174.47</b>           | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA al<br>30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 1,934,374.47                  | 52.36%                     | 66.52%                     |
| bcg12         | -                             | 0.00%                      | 9.58%                      |
| bgs12         | 499,430.00                    | 13.52%                     | 9.58%                      |
| bgs13         | 504,980.00                    | 13.67%                     | 0.00%                      |
| blo12         | -                             | 0.00%                      | 4.78%                      |
| bhh12         | 504,390.00                    | 13.65%                     | 0.00%                      |
| blo12         | 251,000.00                    | 6.79%                      | 0.00%                      |
| bms12         | -                             | 0.00%                      | 9.55%                      |
| <b>Total</b>  | <b>3,694,174.47</b>           | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,21        | 0,19        | N/A                               |
| Duración modificada            | 0,21        | 0,19        | N/A                               |
| Desviación estándar*           | 0,07%       | 0,04%       | N/A                               |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | N/A                               |
| Plazo de permanencia*          | 1,10        | 0,89        | N/A                               |
| Coefficiente de liquidez*      | 1,76%       | 2,12%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 0,43%                     | N/A                                  |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04%                     | N/A                                  |
| Últimos 12 meses              | 0,43%                     | N/A                                  |

Desde julio el Banco Central Europeo mantiene la tasa de interés de refinanciamiento en un mínimo histórico de 0.75%. El objetivo del BCE es beneficiar la débil actividad económica y hacer disminuir el desempleo. Sin embargo, el aumento de los impuestos indirectos en varios países de la zona euro y los altos precios de los combustibles, elevan la expectativa de inflación por encima del 2% durante todo el 2012. Se anticipa que en el 2013 la inflación caería por debajo de ese nivel y por ahora el riesgo de inflación no es la preocupación principal. En el mercado de bonos de corto plazo el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se mantiene por debajo de 0%. Esto representa una dificultad para encontrar activos refugio que brinden una rentabilidad favorable.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.43% en los últimos 30 días y 0.43% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.07 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de 0.04%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 3.7 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre tres emisores con una concentración entre 7% y 27% cada uno. Además, posee un 52% de los activos en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 69 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢ 3.2213069019 (al 30 de septiembre 2012.)

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

4,079,104,854.78

### Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

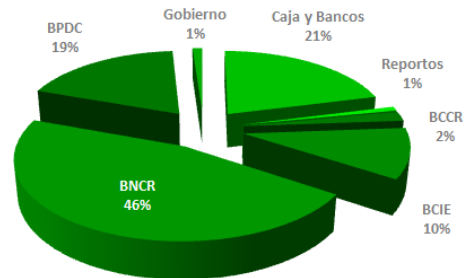
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

**scrAAf2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones  
30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 2,727,137,114.81              | 21.01%                     | 14.95%                     |
| Reportos      | 116,559,423.33                | 0.90%                      | 4.45%                      |
| BCCR          | 248,825,700.00                | 1.92%                      | 0.93%                      |
| BCIE          | 1,349,352,000.00              | 10.40%                     | 13.50%                     |
| BNCR          | 6,003,920,000.00              | 46.25%                     | 27.61%                     |
| BPDC          | 2,390,063,360.00              | 18.41%                     | 12.99%                     |
| Gobierno      | 144,647,230.00                | 1.11%                      | 4.22%                      |
| BCR           | -                             | 0.00%                      | 21.35%                     |
| <b>Total</b>  | <b>12,980,504,828.14</b>      | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 2,727,137,114.81              | 21.01%                     | 14.95%                     |
| Reportos      | 116,559,423.33                | 0.90%                      | 4.45%                      |
| bem           | 248,825,700.00                | 1.92%                      | 0.93%                      |
| cdp           | 8,004,890,000.00              | 61.67%                     | 52.83%                     |
| pbc5          | 1,349,352,000.00              | 10.40%                     | 9.24%                      |
| bb13          | 389,093,360.00                | 3.00%                      | 0.00%                      |
| tp0           | 144,647,230.00                | 1.11%                      | 4.22%                      |
| bb12          | -                             | 0.00%                      | 2.85%                      |
| pbc4          | -                             | 0.00%                      | 4.27%                      |
| pbng8         | -                             | 0.00%                      | 6.28%                      |
| <b>Total</b>  | <b>12,980,504,828.14</b>      | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 1.85% |
|----------------------------|-------|

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,25        | 0,27        | 0,09                              |
| Duración modificada            | 0,23        | 0,24        | 0,09                              |
| Desviación estándar*           | 0,19%       | 0,38%       | 0,22%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,50%                             |
| Plazo de permanencia*          | 0,20        | 0,19        | 0,9                               |
| Coefficiente de liquidez*      | 5,17%       | 5,41%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

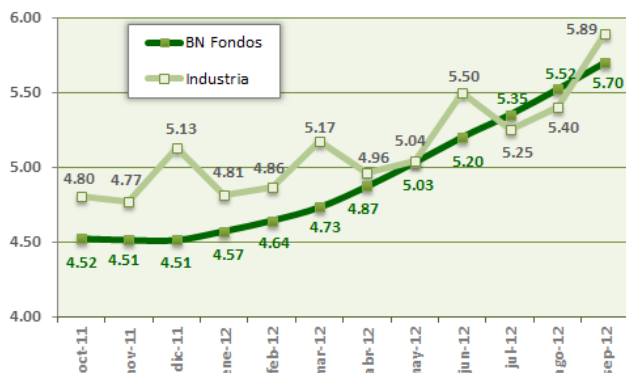
### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 6,49%                     | 6,63%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,54%                     | 0,55%                                |
| Últimos 12 meses              | 5,70%                     | 5,89%                                |

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

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.

La tasa de interés en colones ha mantenido la conducta alcista que le ha caracterizado durante los últimos doce meses. El principal efecto de esta tendencia, es un aumento en la tasa de interés real de la economía. La tasa de interés real, es el resultado de descontar el efecto de la inflación a la tasa de interés nominal o de mercado. Bajo el nivel de inflación de 4.47% registrado en septiembre, la tasa de interés real alcanza el 5.77% y supera considerablemente la tasa de interés real promedio de los últimos nueve años que se ubica en 1.06%. La condición de tasa de interés real elevada, incentiva el aumento del ahorro; porque premia el esfuerzo del ahorrante con una mayor remuneración.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 6.49% y el de los últimos doce meses en 5.70%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.85 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos inferior al promedio de la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.38%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡12,980 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 70% en valores del sector público costarricense y un 30% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 98 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 70 días (0.19), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

### Valor de la participación:

¢1.3586643766 (al 30 de septiembre 2012.)

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

36,225,186.04

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

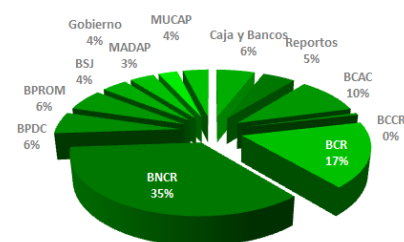
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

**scrAAf3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares  
30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,013,165.37                  | 5.86%                      | 10.02%                     |
| Reportos      | 2,564,414.61                  | 4.99%                      | 2.94%                      |
| BCAC          | 5,120,306.80                  | 9.96%                      | 8.32%                      |
| BCCR          | 305,376.00                    | 0.59%                      | 0.00%                      |
| BCR           | 8,959,360.00                  | 17.43%                     | 11.17%                     |
| BNCR          | 18,010,160.00                 | 35.04%                     | 26.78%                     |
| BPDC          | 3,001,830.00                  | 5.84%                      | 8.79%                      |
| BPROM         | 3,002,960.00                  | 5.84%                      | 5.33%                      |
| BSJ           | 2,001,780.00                  | 3.89%                      | 8.00%                      |
| Gobierno      | 1,915,090.99                  | 3.73%                      | 7.96%                      |
| MADAP         | 1,501,300.00                  | 2.92%                      | 2.67%                      |
| MUCAP         | 2,000,890.00                  | 3.89%                      | 5.34%                      |
| BHSBC         | -                             | 0.00%                      | 0.00%                      |
| BCT           | -                             | 0.00%                      | 2.67%                      |
| <b>Total</b>  | <b>51,396,633.77</b>          | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,013,165.37                  | 5.86%                      | 10.02%                     |
| Reportos      | 2,564,414.61                  | 4.99%                      | 2.94%                      |
| c\$b10        | 305,376.00                    | 0.59%                      | 0.00%                      |
| cdp\$         | 31,132,856.80                 | 60.57%                     | 40.31%                     |
| ci\$          | 5,004,740.00                  | 9.74%                      | 10.67%                     |
| cph\$         | 3,502,190.00                  | 6.81%                      | 8.00%                      |
| pbc\$e        | 3,958,800.00                  | 7.70%                      | 11.17%                     |
| bde13         | 740,889.99                    | 1.44%                      | 0.00%                      |
| tp0\$         | 1,174,201.00                  | 2.28%                      | 7.96%                      |
| pbn\$6        | -                             | 0.00%                      | 0.00%                      |
| pbn\$9        | -                             | 0.00%                      | 0.13%                      |
| pbps\$        | -                             | 0.00%                      | 3.46%                      |
| pbar\$        | -                             | 0.00%                      | 2.66%                      |
| pbnk\$        | -                             | 0.00%                      | 2.66%                      |
| <b>Total</b>  | <b>51,396,633.77</b>          | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Comisiones

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 0.60% |
|----------------------------|-------|

## Informe de la Administración

## Riesgos

|                                | Al<br>30/06/12 | Al<br>30/09/12 | Promedio<br>de la<br>Industria<br>30/09/12 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración                       | 0,27           | 0,26           | 0,05                                       |
| Duración modificada            | 0,26           | 0,25           | 0,05                                       |
| Desviación estándar*           | 0,21%          | 0,30%          | 0,26%                                      |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%          | 0,00%          | 0,10%                                      |
| Plazo de permanencia*          | 0,40           | 0,37           | 0,10                                       |
| Coefficiente de liquidez*      | 3,80%          | 4,62%          | N/A  |

\* Datos últimos 365 días.

Debido a que en Estados Unidos el nivel de desempleo continúa elevado y las proyecciones de crecimiento económico bajas, la Reserva Federal mantiene la tasa de política monetaria en 0.25 y la expectativa es que se conserven en ese nivel por lo menos hasta mediados del año 2015. Debido a los bajos rendimientos en el exterior, los Fondos de Inversión de mercado de dinero continúan concentrados en emisores nacionales que ofrecen mejores tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.96% en los últimos 30 días y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.39%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

## Rendimientos

|                               | Al 30<br>septiembre<br>del 2012 | Promedio<br>de la Industria<br>al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------------|--|
| Últimos 30 días               | 1,96%                           | 1,88%                                      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,16%                           | 0,16%                                      |
| Últimos 12 meses              | 1,39%                           | 1,35%                                      |

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

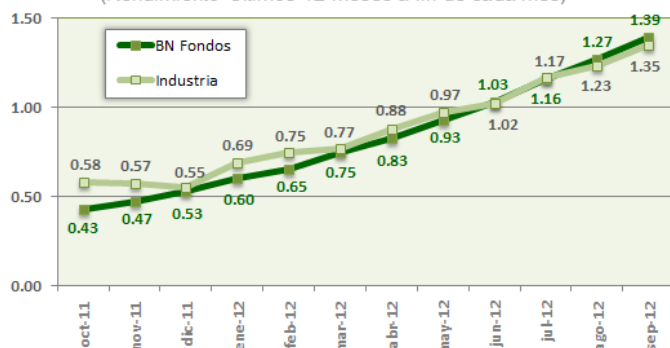
En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 2.69 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.30%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$51 millones, de los cuales un 73% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 27% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 95 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 135 días.

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

### Valor de la participación:

¢ 1.2144074121 (al 30 de septiembre 2012.)

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

62,653,405,928.11

### Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

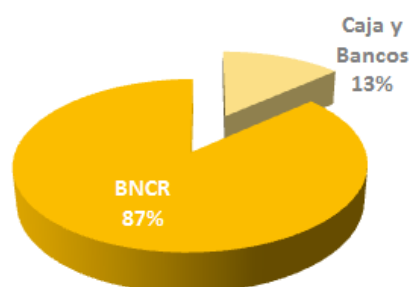
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

**scrAA+f2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones  
30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 10,066,695,597.96          | 13.40%                  | 8.29%                   |
| BNCR          | 65,034,559,000.00          | 86.60%                  | 91.71%                  |
| Total         | 75,101,254,597.96          | 100.00%                 | 100.00%                 |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 10,066,695,597.96          | 13.40%                  | 8.29%                   |
| cdp-BNCR      | 65,034,559,000.00          | 86.60%                  | 91.71%                  |
| Total         | 75,101,254,597.96          | 100.00%                 | 100.00%                 |

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





# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 1.85% |
|----------------------------|-------|

### Riesgos

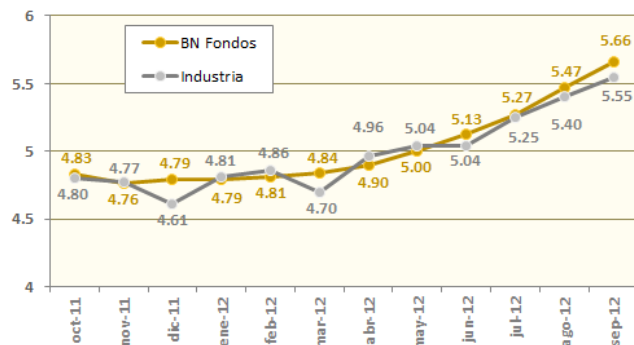
|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,21        | 0,19        | 0,07                              |
| Duración modificada            | 0,19        | 0,18        | 0,07                              |
| Desviación estándar*           | 0,17%       | 0,25%       | 0,29%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,10%                             |
| Plazo de permanencia*          | 0,42        | 0,42        | 0,04                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 1,69%       | 1,66%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 6,55%                     | 6,46%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,55%                     | 0,54%                                |
| Últimos 12 meses              | 5,66%                     | 5,55%                                |

**Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\***  
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.

A inicios del mes de julio, la tasa básica pasiva se encontraba en un 9.75% y durante el trimestre ha registrado varios aumentos que la han llevado hasta un 10.50% en la última semana de septiembre. Esta tendencia proviene de un aumento continuo en la demanda de crédito interno que se atribuye principalmente a dos componentes: el aumento del crédito del sector privado y el financiamiento del déficit fiscal. En contraste, otros macro-precios como la inflación y el tipo de cambio que se mantienen bajos y dentro de los niveles objetivo del Banco Central.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 6.55% y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 5.66% y supera en 11 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 19.90 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones, posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.25%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡75,101 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 69 días, sin considerar el efectivo.



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.0206713984 (al 30 de septiembre 2012.)

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

48,152,187.99

### Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

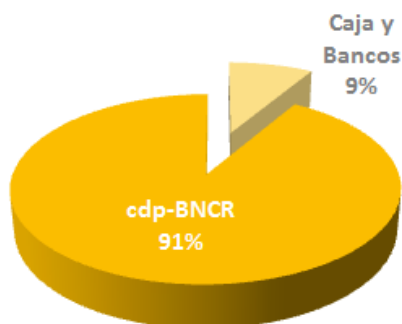
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

**ScrAA+f2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares 30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 4,015,790.72                  | 8.54%                      | 9.81%                      |
| cdp-BNCR      | 43,003,710.00                 | 91.46%                     | 90.19%                     |
| <b>Total</b>  | <b>47,019,500.72</b>          | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 4,015,790.72                  | 8.54%                      | 9.81%                      |
| cdp\$-BNCR    | 43,003,710.00                 | 91.46%                     | 90.19%                     |
| <b>Total</b>  | <b>47,019,500.72</b>          | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,23        | 0,17        | 0,09                              |
| Duración modificada            | 0,23        | 0,17        | 0,09                              |
| Desviación estándar*           | 0,10%       | 0,22%       | 0,26%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,50%                             |
| Plazo de permanencia*          | 0.53        | 0.59        | 0,08                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 2,13%       | 1,80%       | N/A                               |

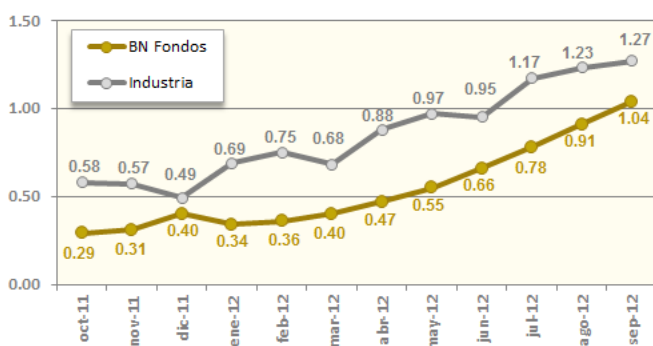
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 1,85%                     | 1.75%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,15%                     | 0,15%                                |
| Últimos 12 meses              | 1,04%                     | 1,27%                                |

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

La política monetaria de los Estados Unidos se basa en propiciar una recuperación económica a partir de periodo extendido de tasas de interés cercanas al 0.25% y la ejecución de un plan de inyección de liquidez mediante la compra de bonos hipotecarios. Por esta razón resulta conveniente mantener la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

BN FonDepósito Dólares, posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de BN FonDepósito Dólares, se ubica en 1.85% en los últimos 30 días y 1.04% los últimos doce meses.

El principal objetivo del FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.25 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.22%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$47 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio (sin considerar el efectivo), medida por su duración, es de 62 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 215 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡ 2.5431756689 (al 30 de septiembre 2012.)

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

621,877,826.89

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

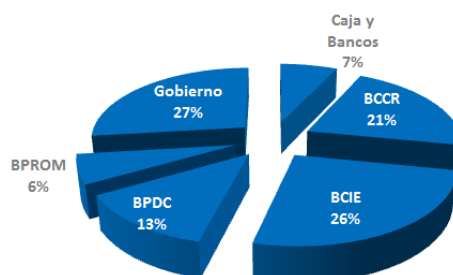
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones

30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 110,426,415.29                | 7.06%                      | 1.23%                      |
| BCCR          | 329,073,450.00                | 21.04%                     | 22.04%                     |
| BCIE          | 403,532,000.00                | 25.81%                     | 26.37%                     |
| BPDC          | 200,048,000.00                | 12.79%                     | 9.82%                      |
| BPROM         | 99,936,000.00                 | 6.39%                      | 6.50%                      |
| Gobierno      | 420,714,500.00                | 26.90%                     | 27.63%                     |
| BNCR          | -                             | 0.00%                      | 6.42%                      |
| <b>Total</b>  | <b>1,563,730,365.29</b>       | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 110,426,415.29                | 7.06%                      | 1.23%                      |
| bem           | 172,259,500.00                | 11.02%                     | 9.62%                      |
| bem0          | 64,325,950.00                 | 4.11%                      | 6.36%                      |
| bemv          | 92,488,000.00                 | 5.91%                      | 6.06%                      |
| bcie 1        | 253,604,000.00                | 16.22%                     | 16.56%                     |
| pbc5          | 149,928,000.00                | 9.59%                      | 9.81%                      |
| bb13          | 200,048,000.00                | 12.79%                     | 9.82%                      |
| bpa5c         | 99,936,000.00                 | 6.39%                      | 6.50%                      |
| tp            | 294,389,000.00                | 18.83%                     | 20.91%                     |
| tp0           | 24,188,500.00                 | 1.55%                      | 0.00%                      |
| tptba         | 102,137,000.00                | 6.53%                      | 6.72%                      |
| pbng8         | -                             | 0.00%                      | 6.42%                      |
| <b>Total</b>  | <b>1,563,730,365.29</b>       | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Comisiones

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

## Informe de la Administración

## Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,89        | 0,83        | 1,00                              |
| Duración modificada            | 0,82        | 0,77        | 0,52                              |
| Desviación estándar*           | 0,75%       | 0,62%       | 0,82%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 2,00%                             |
| Plazo de permanencia*          | 1,34        | 1,23        | 1,02                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 1,97%       | 1,79%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

En el mercado bursátil el aumento de las tasas de interés, ha implicado una disminución en el precio de los bonos. Este efecto precio, es más sensible en los instrumentos de mayor duración, así los precios de los bonos de tasa de interés fija de mediano y largo plazo se han deteriorado relativamente más que los precios de los bonos de corto plazo. En los Fondos de Inversión, esta conducta implica que la valoración a precios de mercado genere resultados adversos en los portafolios de ingreso y crecimiento, pero permite realizar la renovación de las inversiones en términos de rendimiento más favorables.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.36% en los últimos 30 días y un 5.21% los últimos doce meses, resultado que supera el rendimiento promedio de la industria. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢4,341 mensuales.

## Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 8,36%                     | 7,88%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,70%                     | 0,66%                                |
| Últimos 12 meses              | 5,21%                     | 4,82%                                |

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 8.27 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.62%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.77.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ¢1,563 millones, que se encuentran invertidos en un 55% en valores del sector público costarricense y en un 45% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 303 días.

**Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\***  
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

\$200 (doscientos dólares)

### Valor de la participación:

\$ 1.2670069584 (al 30 de septiembre 2012.)

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

1,540,429.81

### Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

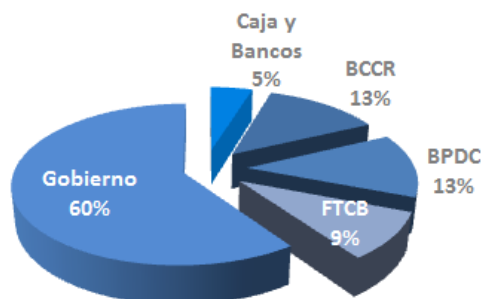
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Dólares

30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 92,198.36                  | 4.77%                   | 3.12%                   |
| BCCR          | 254,480.00                 | 13.17%                  | 12.63%                  |
| BPDC          | 249,600.00                 | 12.91%                  | 12.32%                  |
| FTCB          | 181,809.25                 | 9.41%                   | 9.05%                   |
| Gobierno      | 1,154,773.50               | 59.74%                  | 48.09%                  |
| BNCR          | -                          | 0.00%                   | 14.79%                  |
| <b>Total</b>  | <b>1,932,861.11</b>        | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 92,198.36                  | 4.77%                   | 3.12%                   |
| c\$b10        | 254,480.00                 | 13.17%                  | 14.79%                  |
| bpk7\$        | 249,600.00                 | 12.91%                  | 12.32%                  |
| bft13         | 181,809.25                 | 9.41%                   | 9.05%                   |
| tp\$          | 856,312.50                 | 44.30%                  | 29.89%                  |
| tp0\$         | 298,461.00                 | 15.44%                  | 18.20%                  |
| c\$a10        | -                          | 0.00%                   | 12.63%                  |
| <b>Total</b>  | <b>1,932,861.11</b>        | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

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





# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

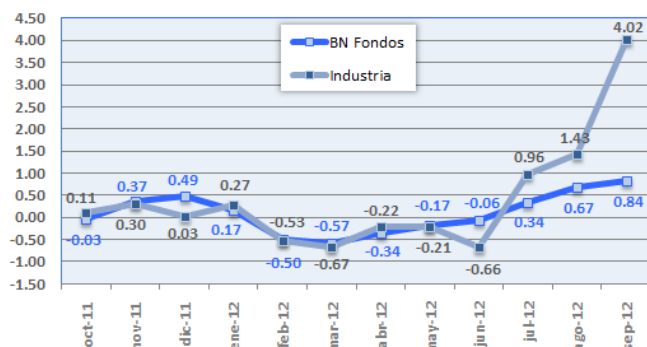
|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 1,23        | 1, 17       | 0,41                              |
| Duración modificada            | 1,19        | 1,13        | 0,40                              |
| Desviación estándar*           | 0,42%       | 0,38%       | 1,27%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,00%       | 0,40%                             |
| Plazo de permanencia*          | 2,02        | 1,87        | 0,55                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 1,09%       | 1,05%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 1,39%                     | 3,88%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,12%                     | 0,32%                                |
| Últimos 12 meses              | 0,84%                     | 4,02%                                |

### Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\* (Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.

En el mercado local, la expectativa de tasas de interés en dólares se ha centrado en el efecto precio que podría generar la emisión de Eurobonos. El Gobierno de Costa Rica está estructurando una colocación internacional de bonos soberanos y a pesar de que todavía no se conocen las características de la emisión, se espera que sea una emisión a un plazo de diez años y que se coloque en el mes de noviembre. Por tratarse de una emisión internacional, es muy posible que el rendimiento de colocación sea inferior al rendimiento del mercado local. Si esto sucede es de esperar que se den ajustes al alza en el precio de los bonos de deuda interna, lo que beneficiaría la valoración a precios de mercado de varios instrumentos de mediano plazo y largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 1.39% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 1.39%. El principal objetivo de BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 0.23 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.38% y mejora al promedio de la industria en 89 puntos base. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.17.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$1.9 millones, que se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público costarricense y un 22% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 412 días.



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de ¢50,000 (cincuenta mil colones)

### Valor de la participación:

¢ 3.52825298 (al 30 de septiembre 2012.)

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

324,976,836.42

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

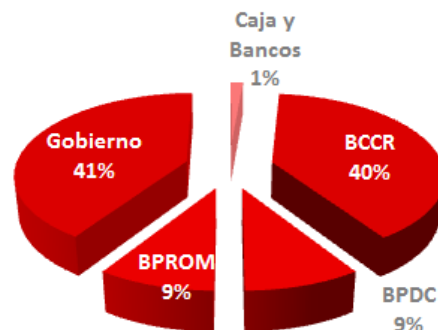
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Colones

30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 7,502,292.31               | 1.37%                   | 1.07%                   |
| BCCR          | 215,692,000.00             | 39.47%                  | 30.81%                  |
| BPDC          | 50,012,000.00              | 9.15%                   | 18.49%                  |
| BPROM         | 49,968,000.00              | 9.14%                   | 9.17%                   |
| Gobierno      | 223,308,500.00             | 40.86%                  | 17.43%                  |
| BCIE          | -                          | 0.00%                   | 18.48%                  |
| BCR           | -                          | 0.00%                   | 4.54%                   |
| <b>Total</b>  | <b>546,482,792.31</b>      | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/09/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 7,502,292.31               | 1.37%                   | 1.07%                   |
| bem           | 119,966,500.00             | 21.95%                  | 17.56%                  |
| bem0          | 49,481,500.00              | 9.05%                   | 8.98%                   |
| bemv          | 46,244,000.00              | 8.46%                   | 4.28%                   |
| bb13          | 50,012,000.00              | 9.15%                   | 9.24%                   |
| bpa5c         | 49,968,000.00              | 9.14%                   | 9.17%                   |
| tp            | 48,173,000.00              | 8.82%                   | 4.43%                   |
| tp0           | 72,565,500.00              | 13.28%                  | 3.50%                   |
| tpbta         | 102,570,000.00             | 18.77%                  | 9.50%                   |
| pbc5          | -                          | 0.00%                   | 4.62%                   |
| pbcrf         | -                          | 0.00%                   | 4.54%                   |
| bb12          | -                          | 0.00%                   | 9.25%                   |
| pbc4          | -                          | 0.00%                   | 13.87%                  |
| <b>Total</b>  | <b>546,482,792.31</b>      | <b>100.00%</b>          | <b>100.00%</b>          |

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



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Riesgos

|                                | Al 30/06/12 | Al 30/09/12 | Promedio de la Industria 30/09/12 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Duración                       | 0,87        | 0,95        | 0,20                              |
| Duración modificada            | 0,80        | 0,88        | 0,07                              |
| Desviación estándar*           | 0.87%       | 0,75%       | 0,75%                             |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%       | 0,0%        | 0,40%                             |
| Plazo de permanencia*          | 11,12       | 1,51        | 0,08                              |
| Coefficiente de liquidez*      | 5,81%       | 5,98%       | N/A                               |

\* Datos últimos 365 días.

A inicios del trimestre, la tasa básica pasiva se encontraba en un 9.75% y a lo largo del trimestre se han registrado variaciones que la han llevado hasta un 10.50%. Esta tendencia ha implicado una disminución en el precio de los bonos que se percibe más en los instrumentos de mayor duración. Esta conducta implica que la valoración a precios de mercado genere resultados desfavorables en los portafolios de ingreso y crecimiento, pero permite realizar la renovación de las inversiones en mejores términos de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.98% los últimos 30 días y 4.94% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢4,116 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.74 unidades de rendimiento.

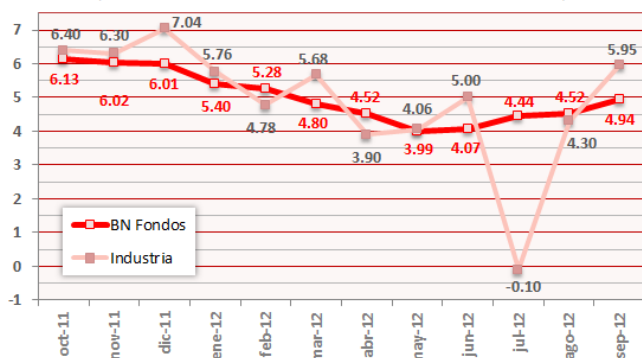
Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 0.75%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.88.

El valor de los activos administrados asciende a ¢546 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 82% en valores del sector público costarricense y un 18% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 347 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30 septiembre del 2012 | Promedio de la Industria al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Últimos 30 días               | 8,98%                     | 7,55%                                |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,75%                     | 0,63%                                |
| Últimos 12 meses              | 4,94%                     | 5,95%                                |

**Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\***  
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de \$100 (cien dólares)

### Valor de la participación:

¢ 1.4914693768 (al 30 de septiembre 2012.)

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

311,337.16

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

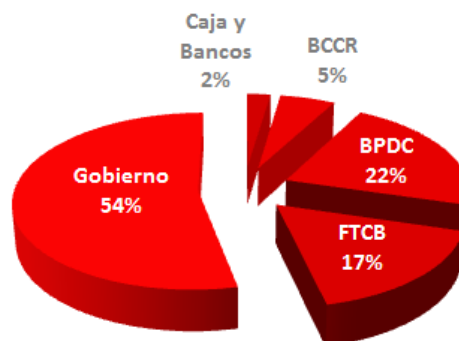
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Dólares 30 de septiembre 2012



### Por emisor

| EMISOR        | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 10,888.65                     | 2.36%                      | 1.03%                      |
| BCCR          | 25,448.00                     | 5.52%                      | 14.46%                     |
| BPDC          | 99,920.00                     | 21.68%                     | 9.40%                      |
| FTCB          | 77,918.25                     | 16.91%                     | 14.81%                     |
| Gobierno      | 246,643.00                    | 53.52%                     | 50.82%                     |
| BNCR          | -                             | 0.00%                      | 9.49%                      |
| <b>Total</b>  | <b>460,817.90</b>             | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

### Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO   | VALOR FACIAL<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/09/2012 | % CARTERA<br>al 30/06/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 10,888.65                     | 2.36%                      | 1.03%                      |
| c\$b10        | 25,448.00                     | 5.52%                      | 14.46%                     |
| bb13\$        | 50,000.00                     | 10.85%                     | 9.49%                      |
| bpk7\$        | 49,920.00                     | 10.83%                     | 9.40%                      |
| bft13         | 77,918.25                     | 16.91%                     | 14.81%                     |
| bde14         | 25,407.75                     | 5.51%                      | 0.00%                      |
| tp\$          | 171,491.75                    | 37.21%                     | 22.90%                     |
| tp0\$         | 49,743.50                     | 10.79%                     | 27.92%                     |
| <b>Total</b>  | <b>460,817.90</b>             | <b>100.00%</b>             | <b>100.00%</b>             |

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



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 1.00% |
|----------------------------|-------|

### Riesgos

|                                | Al<br>30/06/12 | Al<br>30/09/12 | Promedio<br>de la<br>Industria<br>30/09/12 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración                       | 1,07           | 1,09           | 0,26                                       |
| Duración modificada            | 1,04           | 1,05           | 0,26                                       |
| Desviación estándar*           | 0,31%          | 0,31%          | 0,64%                                      |
| Coefficiente de endeudamiento* | 0,00%          | 0,00%          | 1,20%                                      |
| Plazo de permanencia*          | 1,61           | 1,33           | 0,41                                       |
| Coefficiente de liquidez*      | 2,93%          | 2,96%          | N/A  |

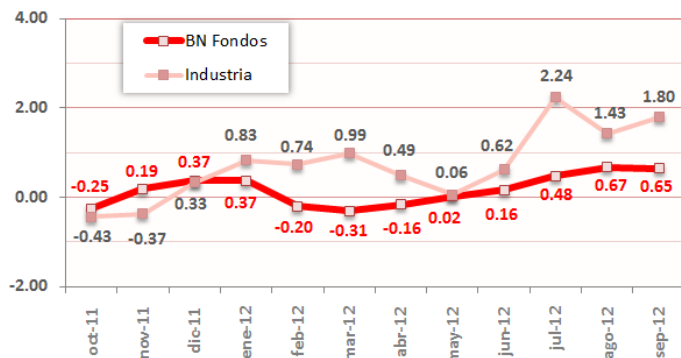
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

|                               | Al 30<br>septiembre<br>del 2012 | Promedio<br>de la Industria<br>al 30/09/12 |
|-------------------------------|---------------------------------|--|
| Últimos 30 días               | -1,36%                          | 4,27%                                      |
| Últimos 30 días no anualizado | -0,11%                          | 0,36 %                                     |
| Últimos 12 meses              | 0,65%                           | 1,80%                                      |

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de septiembre 2012.



# BN FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

### Fecha última negociación en mercado

secundario: 23 de agosto del 2010

### Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

### Valor de la participación en la última

negociación: \$1,900.00

### Valor de la participación a la fecha de corte:

\$948.86

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

## Composición de los activos

**BN FHIPO**  
**30 SEPTIEMBRE 2012**  
Miles de dólares



## Riesgos

|  | Al 30/06/12 |           | Al 30/09/12 |           |
|--|-------------|-----------|-------------|-----------|
|  | Fondo       | Industria | Fondo       | Industria |
| Coeficiente de endeudamiento                         | 0,003       | N/A       | 0,003       | N/A       |
| Desviación estándar 12 meses                         | 0,11%       | N/A       | 0,13%       | N/A       |
| Porcentaje de ocupación                              | N/A         | N/A       | N/A         | N/A       |
| Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso | N/A         | N/A       | N/A         | N/A       |

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





# FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°33 / Del 1° de Julio al 30 de Septiembre del 2012

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

### Rendimientos

|                  |         | FHIPO<br>al 30/09/12 | Promedio<br>de la<br>Industria al<br>30/09/12 |
|------------------|---------|----------------------|---|
| Últimos 12 meses | Líquido | 3,52%                | N/A   |
|                  | Total   | 3,52%                | N/A   |
| Últimos 30 días  | Líquido | 3,80%                | N/A   |
|                  | Total   | 3,80%                | N/A   |

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

### Informe de Gestión

Al 30 de setiembre del 2012 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$844.32 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$721.46 mil, que representan un 43.36% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 85.45% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2012 por US\$10,871.55. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,871.81, dando como resultado una utilidad neta de US\$7,999.74.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2012 es de 3.84%, con una utilidad por participación de US\$9.02. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.62% y el rendimiento del mes de setiembre 2012 fue de 3.80%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de setiembre fue de 0.70765%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.13%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2012, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 45.02%, debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1° de setiembre y que suman un total de US\$4,583.45. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de setiembre del 2012 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$315,326.75.

### Valor contable de las participaciones

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de setiembre 2012.

### FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

#### Detalle Pagos de Principal Al 30 de septiembre del 2012

| Fecha  | Valor Contable<br>de Participación<br>(ValPar) | Pagos de principal<br>acumulados por<br>participación |
|--------|--|---|
| -      | <b>\$10,000.00</b>                             | -   |
| Dic-02 | \$10,217.87                                    | \$697.98  |
| Dic-03 | \$10,283.07                                    | \$1,332.52  |
| Dic-04 | \$10,203.99                                    | \$2,411.05  |
| Dic-05 | \$6,971.74                                     | \$3,178.01  |
| Dic-06 | \$5,593.93                                     | \$4,792.88  |
| Dic-07 | \$4,703.12                                     | \$5,700.85  |
| Dic-08 | \$3,026.20                                     | \$7,055.29  |
| Dic-09 | \$2,519.90                                     | \$7,552.32  |
| Dic-10 | \$1,879.91                                     | \$8,640.09  |
| Dic-11 | \$1,013.67                                     | \$9,019.51  |
| Set-12 | \$948.86                                       | \$9,082.21  |

# De su interés

## Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 3er trimestre del 2012.

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

| Referencia    | Fecha      | Asunto  |
|---------------|------------|---|
| GG-114-12     | 05/07/2012 | Pago de beneficios y del principal, correspondiente al II Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.  |
| SCR-103962012 | 13/08/2012 | Ratificación de la Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.   |
| GG-137-12     | 23/08/2012 | Comunicación de la autorización de distribución Utilidades de BN Fondos de Inversión, a favor del Banco Nacional de Costa Rica.   |
| GG-139-12     | 23/08/2012 | Se comunica sobre la modificación al prospecto del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A, así como también se comunica que la adenda respectiva se encuentra disponible en la Superintendencia General de Valores. |
| GG-148-12     | 03/09/2012 | Se comunica el período de recepción ofertas para la colocación del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A, su respectiva fecha de asignación y las respectivas reglas de asignación.                                |
| SCR-104472012 | 12/06/2012 | Ratificación de la Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros de BN Fondos.  |
| SGRF-346-2012 | 12/09/2012 | Nombramiento del Señor Esteban Batallas Araque, como miembro externo del Comité Corporativo Riesgo BNCR.  |
| GG-161-12     | 25/09/2012 | Modificación a los prospectos de los Fondos de Inversión Financieros y al prospecto del Fondo de Titularización Hipotecaria.  |
| GG-114-12     | 05/07/2012 | Pago de beneficios y del principal, correspondiente al II Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.  |

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

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

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coefficiente de endeudamiento:

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

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

## Coefficiente de liquidez:

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

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



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

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

Las participaciones podrían perder valor.

El capital aportado podría disminuir.