

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 3er Trimestre * Año 11 * N°41

**DE JULIO A
SETIEMBRE 2014**



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 SuperFondo Dólares Plus No diversificado	14
BN FonDepósito Colones No diversificado	16
BN FonDepósito Dólares No diversificado.....	18
BN RediFondo Colones No diversificado	20
BN RediFondo Dólares No diversificado.....	22
BN CreciFondo Colones No diversificado	24
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	26
BN FHIPO Fondo de Inversión de	28
De su interés	30
Algunos conceptos a considerar.....	31

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

El aumento en la inflación y el crecimiento en el Presupuesto Nacional generan una expectativa de aumento en las tasas de interés en colones. En el mes de septiembre la tasa interanual de inflación alcanzó un 5.20% y superó por tercer mes consecutivo el nivel meta establecido por el Banco Central. Este desvío en la meta de inflación se anticipa que prevalezca durante lo que queda del año 2014 y el primer trimestre del 2015. El aumento en la inflación genera una presión al alza sobre las tasas de interés nominales para compensar el deterioro en el poder adquisitivo del dinero.

En el mes de septiembre, el Poder Ejecutivo presentó a la Asamblea Legislativa la Ley de Presupuesto Nacional para el año 2015 por un monto de €7.9 billones, que implica un incremento de 19.6% sobre el presupuesto del año anterior. El 53% de este monto se financiará mediante recaudación de impuestos y otros ingresos corrientes, y el 47% restante se financiará mediante endeudamiento. Cuando un porcentaje elevado del gasto del gobierno se financia mediante endeudamiento, se genera competencia con el sector privado por los recursos financieros excedentes en la economía. Dependiendo de la disponibilidad de recursos, esta competencia se puede traducir en un aumento en las tasas de interés.

En el mercado bursátil, las expectativas de aumento en las tasas de interés en colones han mostrado efectos divergentes a lo largo de curva de rendimiento plazo. El precio de los valores de largo plazo es más sensible a las variaciones en las tasas de interés y la expectativa al alza ha llevado el rendimiento de los bonos con vencimiento posterior al 2020 a un aumento medio de 125 puntos base. Por su parte, el precio de los bonos de corto plazo no solamente es menos sensible; sino que el efecto puede ser contrario a la tendencia. La expectativa de aumento en las tasas de interés, hace que las preferencias por inversiones de largo plazo se reduzcan. Esto incrementa la demanda de valores de corto plazo para esperar y reinvertir con rendimientos más altos. Esta expectativa ha causado una reducción media de 51 puntos base en el rendimiento de los bonos con vencimiento menor a un año.

El aumento en las tasas de interés, por un lado favorece el desempeño de los Fondos de Inversión porque permite realizar las inversiones nuevas con rendimientos más altos. Pero por otro, perjudica los precios de valoración de los bonos de mediano y largo plazo. Así que es importante mantener una duración adecuada en los portafolios de ingreso y crecimiento. El objetivo es administrar la sensibilidad de precios de los instrumentos y propiciar la generación de valor aún en condiciones adversas.

Moneda Extranjera Dólares

Moody's Investor Service, empresa especializada en la evaluación de riesgo crediticio, recortó la calificación de la deuda pública de Costa Rica y le otorgó una calificación de Ba1. Con esta calificación el país pierde el "Grado de Inversión".

El fundamento de esta reducción se basa en la debilidad institucional que evidencia el país por los constantes obstáculos políticos para realizar una reforma fiscal integral. Además considera que la falta de acciones para contener el déficit fiscal, lo llevará a un 5.8% del PIB en el 2014 y un 6% el próximo año. La calidad crediticia de las emisiones de bonos se evalúa por medio de la calificación del riesgo de crédito.

El servicio de calificación, normalmente es ofrecido por empresas especializadas que se dedican a evaluar la capacidad de pago de los emisores. Su objetivo es emitir un criterio o calificación respecto a la capacidad del emisor de hacer frente al pago de intereses y principal. En Estados Unidos las autoridades bancarias han establecido políticas que limitan a los bancos de ese país a invertir únicamente en valores que poseen los mejores grados o posiciones en la escala de calificación.

De ahí que a estas calificaciones se les conoce como "Grado de Inversión". Moody's es la única empresa calificador que concedía a Costa Rica el "Grado de Inversión", así que el recorte implica que el país pierda esa condición. Una gran cantidad de intermediarios e inversionistas ya no podrá adquirir emisiones de deuda pública costarricense. Sin embargo el efecto inmediato sobre los precios de los bonos de deuda externa costarricense ha sido limitado ya que el mercado había descontado por anticipado el recorte en la calificación.

En Estados Unidos la tasa de descuento se mantiene en 0.25%. Esta tasa de interés representa el nivel al que los bancos se prestan uno a otro a plazos de un día y se mantiene baja por decisión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal. El Comité espera observar más evidencias de la consolidación en el mercado laboral y en general del crecimiento de la economía, antes de aumentar la tasa de interés de política monetaria.

Sin embargo, a pesar de la paciencia que muestra el Reserva Federal, la expectativa internacional sobre las tasas de interés en dólares es al alza y a partir del segundo semestre del 2015. En el mercado local, esta expectativa ha incrementado la demanda de valores de corto plazo con la intención de procurar refugio al aumento en las tasas de interés. Durante el último trimestre el rendimiento de los títulos de propiedad con vencimiento en el 2015 se redujo en un promedio de 90 puntos base, mientras que los bonos de deuda externa de largo plazo mostraron un aumento medio de 23 puntos base. Así para administrar la sensibilidad de precios de los bonos, es necesario mantener una duración adecuada con el horizonte de inversión de cada uno de los portafolios.

Moneda Extranjera Euros

El Banco Central Europeo (BCE) informó que continuará el programa de compra de activos financieros por al menos dos años más. Esta medida se mantiene con los objetivos de generar inflación y favorecer el crecimiento de la economía en la zona euro. La inflación ha permanecido en forma persistente por debajo de la meta de 2% del BCE, lo cual genera temores de que los precios entren en una espiral deflacionaria.

La deflación consiste en una disminución generalizada y prolongada en el nivel de precios. Un entorno de este tipo es adverso a los negocios por que los consumidores posponen sus decisiones de gasto, para procurar realizarlo cuando los precios estén más bajos. La disminución se ha registrado en los precios de venta en las fábricas, en la comida no procesada y en la energía. Esto no implica que la disminución de precios ya sea generalizada, en la eurozona aún no se está registrando deflación. En septiembre se registró un aumento de tan solo 0.3%, el nivel más bajo de los últimos cinco años. Así, en las condiciones actuales, el objetivo del Banco Central Europeo por generar inflación está muy de la mano con favorecer el crecimiento económico.

Bajo el mismo objetivo, la tasa principal de financiamiento del BCE se mantiene negativa en -0.05%, esta tasa de interés corresponde a un cobro que realiza el BCE por los depósitos que recibe en plazos de una semana. Además la tasa de interés para depósitos de un día se mantiene -0.20%. Esta disposición pretende que los bancos tengan que pagar un interés de castigo por el capital que coloquen en el Banco Central. La medida procura que la gran cantidad de liquidez que se ha puesto a disposición del mercado llegue a la economía privada. De manera que los bancos deberían dar más créditos a las empresas y en consecuencia, deberían generarse más inversiones, más crecimiento y eventualmente una mayor inflación. No obstante, para evitar un interés negativo, los bancos pueden buscar otras alternativas como los bonos de países en la Eurozona que todavía ofrecen un rendimiento positivo y tienen garantías del BCE. Así, en esta ocasión el programa de compra de activos incluye países con calificación de riesgo crediticio por debajo de BBB-, en procura de desplazar a los bancos que restringen el crédito a las empresas y se refugian en los bonos.

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:

¢ 2.4035975993 (al 30 de setiembre 2014.)

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

14749261343.47

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:

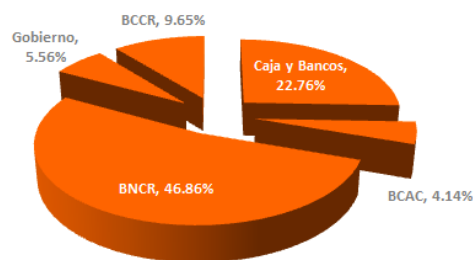
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	8,248,067,287.94	22.76%	14.88%
BCAC	1,501,740,000.00	4.14%	0.00%
BNCR	16,983,167,140.00	46.86%	27.43%
Gobierno	2,013,880,000.00	5.56%	32.88%
BCCR	3,496,745,000.00	9.65%	14.64%
BCR	4,000,800,000.00	11.04%	10.17%
Total	36,244,399,427.94	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	8,248,067,287.94	22.76%	14.88%
bem0	3,496,745,000.00	9.65%	0.00%
tp	2,013,880,000.00	5.56%	2.52%
cdp	22,485,707,140.00	62.04%	30.17%
tp0	-	0.00%	30.37%
bem	-	0.00%	14.64%
pbcrh	-	0.00%	7.43%
Total	36,244,399,427.94	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

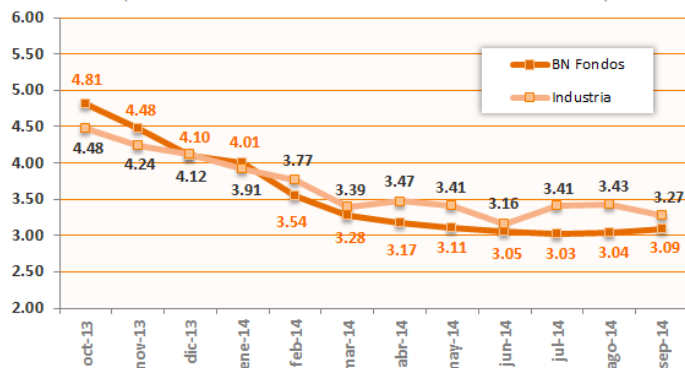
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,24	0,24	0,23
Duración modificada	0,23	0,23	0,22
Desviación estándar*	0,96%	0,66%	0,58%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,80%
Plazo de permanencia*	0,10	0,10	0,16
Coefficiente de liquidez*	7,49%	7,38%	N/A

Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	3,38%	3,73%
Últimos 30 días no anualizado	0,28%	0,31%
Últimos 12 meses	3,09%	3,27%

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

"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 2014.

En el mes de setiembre la tasa de inflación alcanzó un 5.20% y superó por tercer mes consecutivo el nivel meta establecido por el Banco Central. Este desvío en la meta de inflación se anticipa que prevalezca durante lo que queda del año 2014 y el primer trimestre del 2015.

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 ha estructurado 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 3.38% y el de los últimos doce meses se ubica en 3.09%.

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 5.45 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 baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.66%. 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 €36,244 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 86 días, sin considerar el efectivo.

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:
\$ 1.2435447183 (al 30 de setiembre 2014.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
108,466,107.08

Fecha de inicio de operaciones:
23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

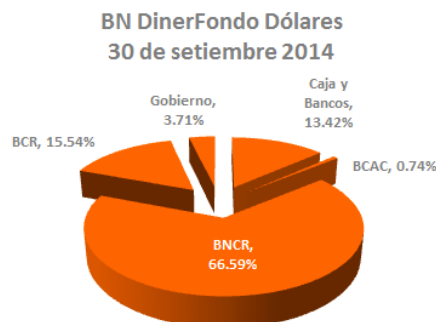
Tipo de Fondo:
Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U. seriado y de renta fija.

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	18,159,894.73	13.42%	20.27%
BCAC	1,000,520.00	0.74%	0.00%
BNCR	90,098,120.00	66.59%	69.30%
BCR	21,023,280.00	15.54%	10.43%
Gobierno	5,012,900.00	3.71%	0.00%
Total	135,294,714.73	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	18,159,894.73	13.42%	20.27%
cdp\$	112,121,920.00	82.87%	69.30%
pbc\$i	-	0.00%	10.43%
tp\$	5,012,900.00	3.71%	0.00%
Total	135,294,714.73	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

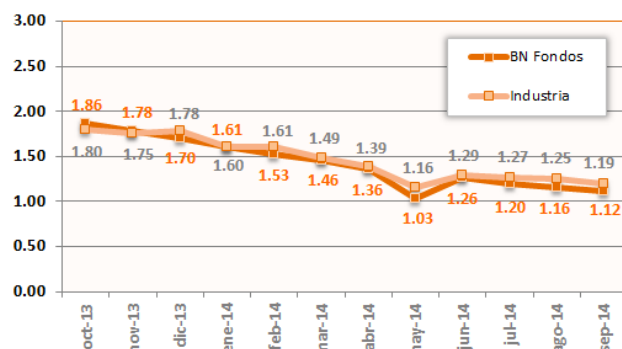
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,27	0,21	0,23
Duración modificada	0,26	0,21	0,23
Desviación estándar*	0,26%	0,25%	0,26%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,70%
Plazo de permanencia*	0,19	0,19	0,19
Coefficiente de liquidez*	6,68%	5,66%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	1,00%	0,94%
Últimos 30 días no anualizado	0,08%	0,08%
Últimos 12 meses	1,12%	1,19%

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 setiembre 2014.

La Reserva Federal de los Estados Unidos mantiene la tasa de redescuento en 0.25%. Esta tasa de interés representa el nivel al que los bancos se prestan uno a otro a plazos de un día y se mantiene baja por decisión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal. El Comité espera observar más evidencias de la consolidación en el mercado laboral y en general del crecimiento de la economía, antes de aumentar la tasa de interés de política monetaria.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.00% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.12%. El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares supera al promedio de la industria de Fondos de Mercado de Dinero en 6 puntos base. El principal objetivo del BN 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 5.84 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.25%. 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 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$135 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 77 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 68 días.

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:

€ 1.0665167134 (al 30 de setiembre 2014.)

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

3,612,485.91

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:

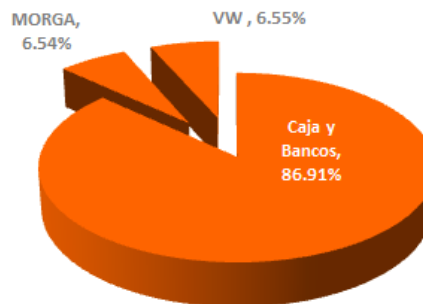
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	3,333,869.89	86.91%	74.51%
MORGA	250,752.50	6.54%	0.00%
VW	251,397.50	6.55%	0.00%
JPM	-	0.00%	6.33%
BANKA	-	0.00%	6.37%
GECAP	-	0.00%	6.41%
VWFIN	-	0.00%	6.38%
Total	3,836,019.89	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	3,333,869.89	86.91%	74.51%
ms 14	250,752.50	6.54%	0.00%
bvw 15	251,397.50	6.55%	0.00%
bjp14	-	0.00%	6.33%
bba14	-	0.00%	6.37%
bgc14	-	0.00%	6.41%
bvw14	-	0.00%	6.38%
Total	3,836,019.89	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.10%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,16	0,19	N/A
Duración modificada	0,16	0,19	N/A
Desviación estándar*	0,06%	0,04%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	2,43	2,35	N/A
Coefficiente de liquidez*	2,51%	2,30%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	0,09%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,01%	N/A
Últimos 12 meses	0,12%	N/A

El Banco Central Europeo mantiene la tasa principal de financiamiento en -0.05% con el objetivo favorecer el crecimiento económico. Esta tasa de interés corresponde a un cobro que realiza el BCE por los depósitos que recibe en plazos de una semana. Además la tasa de interés para depósitos de un día se mantiene -0.20%. Esta disposición pretende que los bancos tengan que pagar un interés de castigo por el capital que coloquen en el Banco Central. La medida procura que la gran cantidad de liquidez que se ha puesto a disposición del mercado llegue a la economía privada.

El rendimiento del BN DinerFondo Euros, es de 0.09% en los últimos 30 días y 0.12% 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 4.03 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 del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros 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 €3.8 millones. Los activos se concentran en emisiones de Morgan Stanley y Volkswagen con una participación de 6.5% cada emisor. Además se mantiene un 87 en depósitos de cuenta corriente del Banco Nacional una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 68 días. El plazo de permanencia es de 846 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

"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 2014.

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:

¢5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

¢ 3.5179767781 (al 30 de setiembre 2014.)

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

10,809,213,418.76

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 calificadoradora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

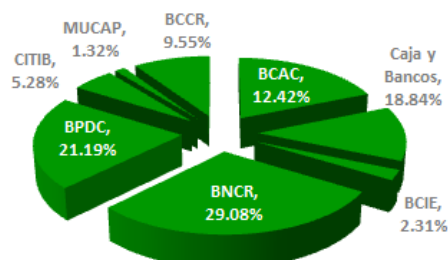
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	7,130,677,284.45	18.84%	16.73%
BCAC	4,701,573,000.00	12.42%	0.00%
BCIE	874,685,000.00	2.31%	0.00%
BNCR	11,004,290,000.00	29.08%	36.09%
BPDC	8,018,500,000.00	21.19%	23.25%
CITIB	1,999,940,000.00	5.28%	0.00%
MUCAP	500,005,000.00	1.32%	0.00%
BCCR	3,615,312,910.00	9.55%	8.04%
Gobierno	-	0.00%	7.89%
BCR	-	0.00%	1.99%
BANVI	-	0.00%	2.00%
BSJ	-	0.00%	4.01%
Total	37,844,983,194.45	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	7,130,677,284.45	19.09%	16.73%
cdp	24,599,048,000.00	65.87%	60.16%
tp0	1,999,940,000.00	5.36%	7.89%
bem	3,015,870,910.00	8.08%	8.04%
bem0	599,442,000.00	1.61%	0.00%
bpn4	-	0.00%	1.18%
ci	-	0.00%	4.01%
pbcrh	-	0.00%	1.99%
Total	37,344,978,194.45	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	1.25%
----------------------------	-------

Riesgos

	AI 30/06/14	AI 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,17	0,24	0,21
Duración modificada	0,16	0,24	0,21
Desviación estándar*	0,79%	0,45%	0,48%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,80%
Plazo de permanencia*	0,29	0,24	0,19
Coefficiente de liquidez*	5,58%	5,31%	N/A

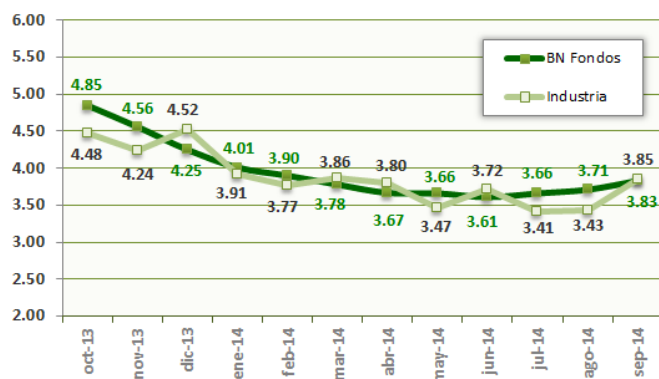
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	4,23%	4,38%
Últimos 30 días no anualizado	0,35%	0,37%
Últimos 12 meses	3,83%	3,85%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la



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 setiembre 2014.

La inflación interanual alcanzó un 5.20% en el mes de septiembre y supera el nivel meta establecido por el Banco Central. Esta desviación en el nivel de inflación genera una presión al alza sobre las tasas de interés en colones para compensar el deterioro en el poder adquisitivo del dinero.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.23% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.83%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado 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 8.81 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 baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.45%. 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 \$37,345 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 86 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio también es de 86 días.

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:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.4051110193 (al 30 de setiembre 2014.)

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

20,293,947.86

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	2,982,651.79	10.46%	20.10%
BCR	2,004,460.00	7.03%	2.62%
BNCR	15,516,065.00	54.41%	70.73%
BPDC	6,006,790.00	21.07%	6.55%
Gobierno	2,005,160.00	7.03%	0.00%
Total	28,515,126.79	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	2,982,651.79	10.46%	20.10%
cdp\$	23,527,315.00	82.51%	79.90%
tp\$	2,005,160.00	7.03%	0.00%
Total	28,515,126.79	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

	AI 30/06/14	AI 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,24	0,20	0,19
Duración modificada	0,23	0,20	0,19
Desviación estándar*	0,24%	0,27%	0,21%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,39	0,39	0,23
Coefficiente de liquidez*	3,33%	3,88%	N/A

* Datos últimos 365 días.

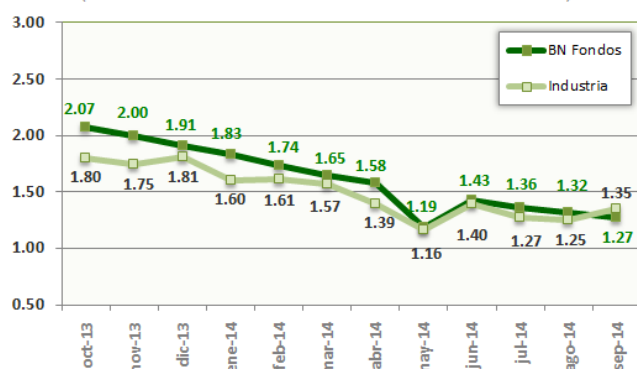
Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	1,55%	1,13%
Últimos 30 días no anualizado	0,13%	0,09%
Últimos 12 meses	1,27%	1,35%

"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 setiembre 2014.

En Estados Unidos la tasa de redescuento se mantiene en 0.25% y la Reserva Federal espera observar más evidencias de la consolidación en el mercado laboral y en general del crecimiento de la economía, antes de aumentar la tasa de interés de política monetaria. A pesar de esto, la expectativa internacional sobre las tasas de interés en dólares es al alza y a partir del segundo semestre del 2015. En el mercado local, esta expectativa ha incrementado la demanda de valores de corto plazo con la intención de procurar refugio al aumento en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.09% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.27%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 6.31 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 este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 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 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$28.5 millones, de los cuales un 79% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 21% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 72 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 140 días.

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:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.0091530018 (al 30 de setiembre 2014.)

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

40,585,030.37

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:

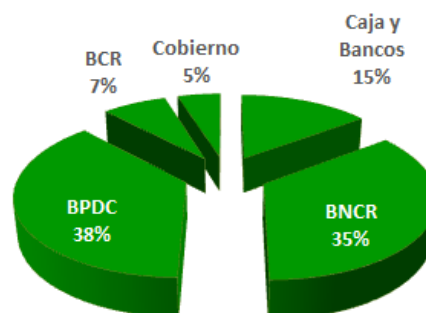
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 Plus 30 de setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	6,100,538.50	14.83%	7.74%
BNCR	14,517,365.00	35.29%	46.46%
BPDC	15,512,610.00	37.71%	29.44%
BCR	3,005,880.00	7.31%	0.00%
Cobierno	2,005,160.00	4.87%	0.00%
BSJ	-	0.00%	16.36%
Total	41,141,553.50	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	6,100,538.50	14.83%	7.74%
cdp\$	33,035,855.00	80.30%	75.89%
ci\$	-	3.82%	16.36%
tp\$	2,005,160.00	4.87%	0.00%
Total	41,141,553.50	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".

Comisiones

Comisión de Administración	0.30%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,25	0,24	0,19
Duración modificada	0,25	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,15%	0,12%	0,22%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	1,53	0,50	0,23
Coefficiente de liquidez*	4,50%	4,50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	1,55%	1,13%
Últimos 30 días no anualizado	0,13%	0,09%
Últimos 12 meses	1,49%	1,35%

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

Informe de la Administración

En Estados Unidos la Reserva Federal mantiene la tasa de redescuento en 0.25% y se abstiene de aumentarla a la espera de obtener más evidencias del fortalecimiento en el mercado laboral y en general del crecimiento económico. A pesar de esto, el mercado anticipa que la variación se podría dar a partir del segundo semestre del 2015. Así, en el mercado local se ha incrementado la demanda de valores de corto plazo con la intención de obtener un refugio al aumento en las tasas de interés que afecta el precio de los bonos de largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.55% en los últimos 30 días y superó en 42 puntos base el promedio de la industria de Fondos de Mercado de Dinero. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 12.47 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 este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.12%. 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 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$41.1 millones, de los cuales un 62% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 38% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 86 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 setiembre 2014.

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:

¢ 1.3178250759 (al 30 de setiembre 2014.)

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

61,909,873,001.46

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:

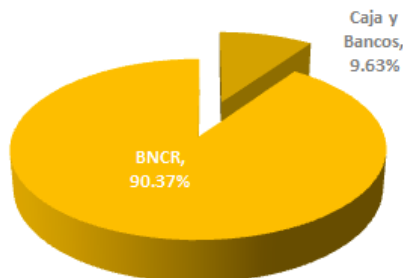
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	7,841,124,905.53	9.63%	9.94%
BNCR	73,555,209,250.00	90.37%	90.06%
Total	81,396,334,155.53	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	7,841,124,905.53	9.63%	9.94%
cdp-BNCR	73,555,209,250.00	90.37%	90.06%
Total	81,396,334,155.53	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	2.05%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,18	0,20	0,23
Duración modificada	0,17	0,20	0,22
Desviación estándar*	1,02%	0,71%	0,58%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,80%
Plazo de permanencia*	0,33	0,32	0,16
Coefficiente de liquidez*	2,20%	2,29%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	3,48%	3,73%
Últimos 30 días no anualizado	0,29%	0,31%
Últimos 12 meses	3,08%	3,27%

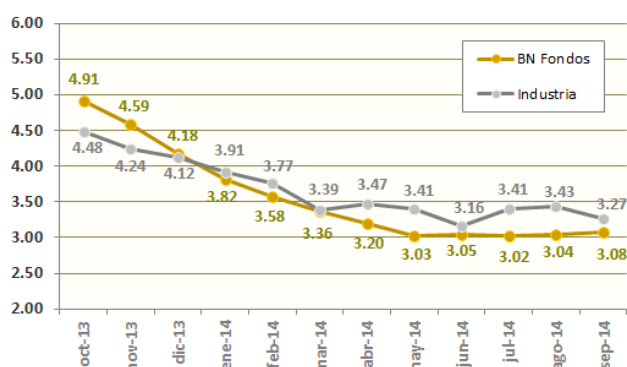
En el mes de septiembre la Tasa Básica Pasiva alcanzó el nivel más alto del año y se ubicó en 7.15%. Esta conducta alcista se fundamenta en la desviación que ha experimentado la inflación sobre su nivel meta y en el crecimiento en el Presupuesto Nacional, que anticipa una mayor competencia del sector público en la captación de recursos financieros.

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 3.48% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.08%.

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 5.19 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 moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.71%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

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

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡81,396 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 73 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 setiembre 2014.

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:
\$ 1.0521976771 (al 30 de setiembre 2014.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
68,715,816.5

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

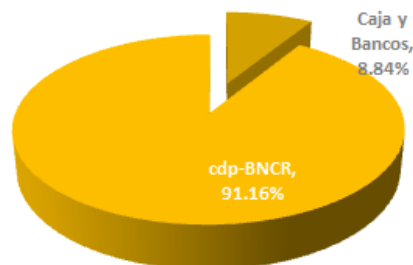
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	6,406,973.24	8.84%	17.11%
cdp-BNCR	66,054,930.00	91.16%	82.89%
Total	72,461,903.24	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	6,406,973.24	8.84%	17.11%
cdp-BNCR	66,054,930.00	91.16%	82.89%
Total	72,461,903.24	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

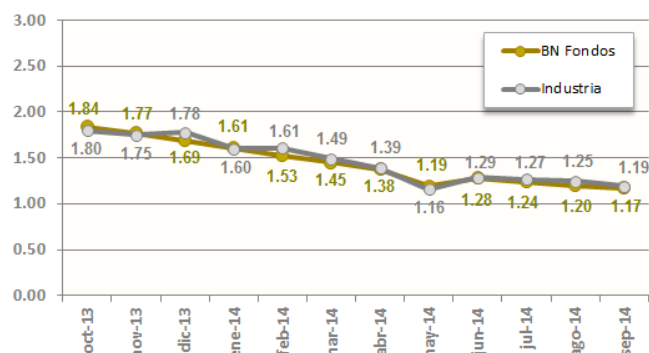
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,24	0,21	0,23
Duración modificada	0,23	0,21	0,23
Desviación estándar*	0,23%	0,23%	0,26%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,70%
Plazo de permanencia*	0,43	0,43	0,19
Coefficiente de liquidez*	3,04%	3,24%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	1,04%	0,94%
Últimos 30 días no anualizado	0,09%	0,08%
Últimos 12 meses	1,17%	1,19%

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 setiembre 2014.

La Reserva Federal de los Estados Unidos mantiene la tasa de redescuento en 0.25%. Esta tasa de interés representa el nivel al que los bancos se prestan uno a otro a plazos de un día, se mantiene baja a la espera de observar más evidencias de la consolidación en el mercado laboral y en general del crecimiento de la economía.

El 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 del BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.04% en los últimos 30 días y 1.17% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN 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 6.48 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.23%. 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 0.21.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$72.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 76 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 155 días.

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 ₡5.000,00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 2.9246339922 (al 30 de setiembre 2014.)

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

1,138,471,254.21

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:

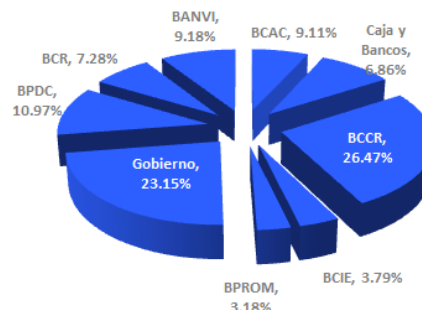
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	226,053,779.27	6.86%	3.35%
BCAC	300,375,000.00	9.11%	0.00%
BCCR	872,453,250.00	26.47%	40.33%
BCIE	124,955,000.00	3.79%	0.00%
BPRM	104,949,000.00	3.18%	3.48%
Gobierno	763,007,000.00	23.15%	18.58%
BPDC	361,390,000.00	10.97%	19.43%
BCR	239,873,800.00	7.28%	14.83%
BANVI	302,358,000.00	9.18%	0.00%
Total	3,295,414,829.27	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	226,053,779.27	6.86%	3.35%
bem	383,328,250.00	11.63%	24.40%
bem0	97,630,000.00	2.96%	3.11%
bemv	391,495,000.00	11.88%	12.82%
pbc10	124,955,000.00	3.79%	0.00%
bca5c	77,568,000.00	2.35%	2.56%
bb15c	181,552,000.00	5.51%	6.09%
bpa5c	104,949,000.00	3.18%	3.48%
bpt7c	179,838,000.00	5.46%	0.00%
tp	357,103,000.00	10.84%	15.21%
tptba	405,904,000.00	12.32%	3.37%
bha1c	302,358,000.00	9.18%	0.00%
pbcd3	300,375,000.00	9.11%	0.00%
pbcrh	162,305,800.00	4.93%	12.27%
bpn4	-	0.00%	13.34%
Total	3,295,414,829.27	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,49	0,81	1,54
Duración modificada	0,46	0,79	0,85
Desviación estándar*	1,67%	1,28%	2,04%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,00%
Plazo de permanencia*	1,25	1,23	1,82
Coefficiente de liquidez*	2,38%	2,07%	N/A

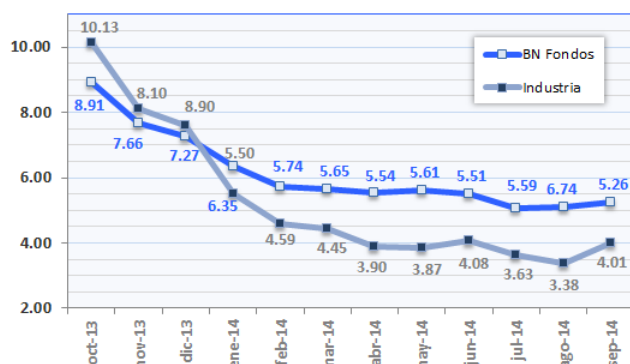
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	5,48%	5,11%
Últimos 30 días no anualizado	0,46%	0,43%
Últimos 12 meses	5,26%	4,01%

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 setiembre 2014.

Dos factores han influido en el aumento de las tasas de interés en colones, por un lado el aumento en la tasa interanual de inflación a 5.20% por encima del nivel objetivo del Banco Central y por otro un aumento del 19.6% en el Presupuesto Nacional del 2015. El aumento en la inflación deteriora el poder adquisitivo del colón y el aumento en el presupuesto anticipa una mayor competencia del sector público en la captación de recursos del sistema financiero.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 5.48% en los últimos 30 días y en 5.26% los últimos doce meses. El rendimiento de los últimos doce meses de BN RediFondo Colones supera ampliamente al promedio de la industria de Fondos de Ingreso, que se ubicó en 4.01%. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡4,383 mensuales.

El principal objetivo del 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 4.92 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.28%. 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 0.79.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡3,295 millones, que se encuentran invertidos en un 73% en valores del sector público costarricense y en un 27% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 293 días.

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:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.3523493079 (al 30 de setiembre 2014.)

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

4,958,573.44

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:

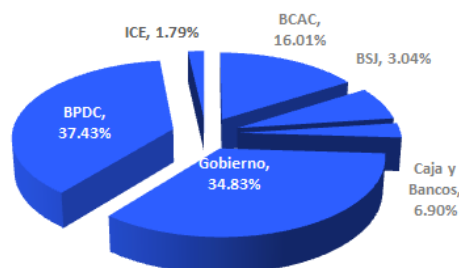
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014**



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
BCAC	1,063,540.00	16.01%	16.27%
Caja y Bancos	458,417.84	6.90%	18.10%
BSJ	202,194.00	3.04%	0.00%
Gobierno	2,313,127.50	34.83%	29.51%
BPDC	2,485,821.50	37.43%	20.61%
ICE	118,632.85	1.79%	2.55%
BNCR	-	5.75%	6.52%
BCR	-	2.86%	6.44%
Total	6,641,733.69	108.61%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	458,417.84	6.90%	18.10%
bcb3\$	560,835.00	8.44%	5.49%
pbc\$4	502,705.00	7.57%	10.79%
bp15\$	1,021,450.00	15.38%	0.00%
bsjb\$	202,194.00	3.04%	0.00%
bb15\$	1,464,371.50	22.05%	20.61%
tp\$	2,313,127.50	34.83%	29.51%
bic2\$	118,632.85	1.79%	2.55%
pbc\$i	-	0.00%	6.44%
bnl7\$	-	0.00%	6.52%
Total	6,641,733.69	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

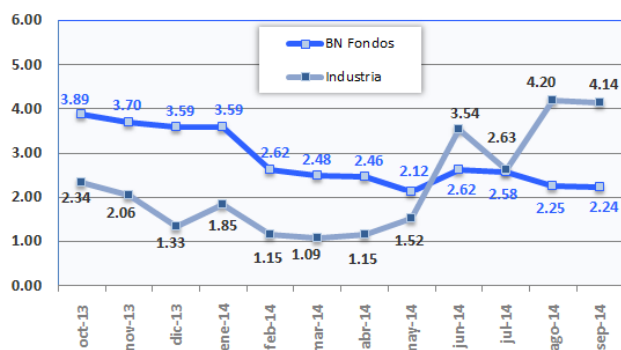
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0.73	0.72	2.11
Duración modificada	0.71	0.72	1,18
Desviación estándar*	0.82%	0.67%	1,20%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	2.93	5.34	3,07
Coefficiente de liquidez*	2.66%	2.21%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	1,76%	-0,15%
Últimos 30 días no anualizado	0,15%	-0,01%
Últimos 12 meses	2,24%	4,14%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la



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

En el exterior la expectativa sobre las tasas de interés en dólares es al alza a partir del segundo semestre del 2015. En el mercado local, esta expectativa ha incrementado la demanda de valores de corto plazo con la intención de procurar refugio al aumento en las tasas de interés. Durante el último trimestre el rendimiento de los títulos de propiedad con vencimiento en el 2015 se redujo en un promedio de 90 puntos base, mientras que los bonos de deuda externa de largo plazo mostraron un aumento medio de 23 puntos base.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN RediFondo Dólares se ubicó en 1.76% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 2.24%. El rendimiento del último mes supera en 191 puntos base, el promedio de la industria de Fondos de Inversión de Ingreso. El principal objetivo del 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 4.36 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.67%. 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 0.72.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$6.6 millones, que se encuentran invertidos en un 60% en valores del sector público costarricense y un 40% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 259 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 setiembre 2014"

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 ₡5,000 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.0877290150 (al 30 de setiembre 2014.)

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

283,636,149.3

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.

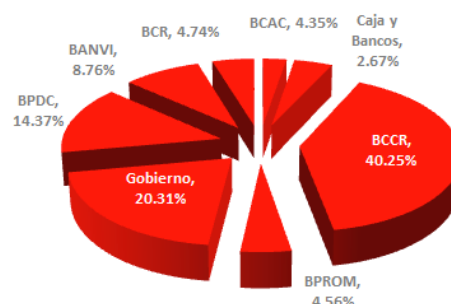
Calificación de riesgo:

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	30,747,632.12	2.67%	2.77%
BCAC	50,062,500.00	4.35%	0.00%
BCCR	463,292,900.00	40.25%	48.04%
BPRM	52,474,500.00	4.56%	4.43%
Gobierno	233,728,540.00	20.31%	17.22%
BPDC	165,356,900.00	14.37%	14.95%
BANVI	100,786,000.00	8.76%	0.00%
BCR	54,498,200.00	4.74%	12.58%
Total	1,150,947,172.12	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	30,747,632.12	2.67%	2.77%
pbcd3	50,062,500.00	4.35%	0.00%
bem	204,276,500.00	17.75%	27.83%
bem0	73,222,500.00	6.36%	5.94%
bemv	185,793,900.00	16.14%	14.27%
bca5c	25,856,000.00	2.25%	2.17%
bpn6	65,487,500.00	5.69%	0.00%
bpt7c	73,933,400.00	6.42%	0.00%
bpa5c	52,474,500.00	4.56%	12.73%
tp	76,299,500.00	6.63%	4.43%
tptba	157,429,040.00	13.68%	8.58%
bb15c	25,936,000.00	2.25%	8.65%
bha1c	100,786,000.00	8.76%	0.00%
pbcrh	28,642,200.00	2.49%	10.41%
bpn4	-	0.00%	2.21%
Total	1,150,947,172.12	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

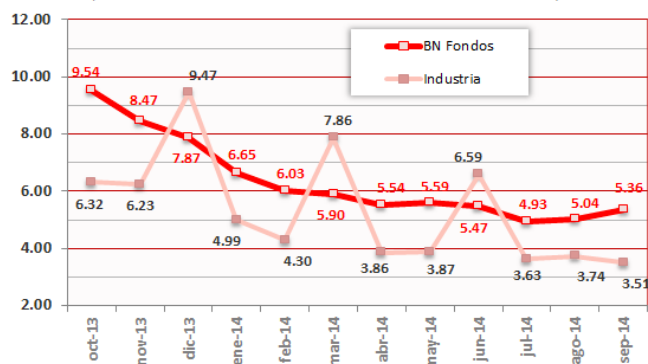
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,52	0,91	2,31
Duración modificada	0,48	0,89	2,21
Desviación estándar*	2,00%	1,57%	1,32%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2.24	2.05	2.41
Coefficiente de liquidez*	1.65%	1.75%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	5,86%	6,54%
Últimos 30 días no anualizado	0,49%	0,55%
Últimos 12 meses	5,36%	6,51%

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 setiembre 2014.

El aumento en la inflación y el crecimiento en el Presupuesto Nacional generan una expectativa de aumento en las tasas de interés en colones. En el mes de setiembre la tasa interanual de inflación alcanzó un 5.20% y superó por tercer mes consecutivo el nivel meta establecido por el Banco Central. Este desvío en la meta de inflación se anticipa que prevalezca durante lo que queda del año 2014 y el primer trimestre del 2015. El aumento en la inflación genera una presión al alza sobre las tasas de interés nominales para compensar el deterioro en el poder adquisitivo del dinero.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 5.86% los últimos 30 días y 5.36% 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 ₡4,467 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 4.16 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 1.57%. 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 0.89.

El valor de los activos administrados asciende a ₡1,151 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 329 días.

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 \$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.5990453062 (al 30 de setiembre 2014.)

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

671,712.02

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:

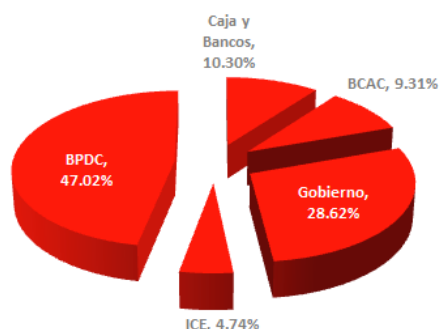
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 setiembre 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	112,020.77	10.30%	17.13%
BCAC	101,255.50	9.31%	13.82%
Gobierno	311,168.00	28.62%	27.55%
ICE	51,579.50	4.74%	7.05%
BPDC	511,175.35	47.02%	20.73%
BNCR	-	0.00%	6.90%
BCR	-	0.00%	6.82%
Total	1,087,199.12	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2014	% CARTERA al 30/09/2014	% CARTERA al 30/06/2014
Caja y Bancos	112,020.77	10.30%	17.13%
bcb3\$	50,985.00	4.69%	6.97%
pbc\$4	50,270.50	4.62%	0.00%
bb15\$	409,030.35	37.62%	0.00%
bp15\$	102,145.00	9.40%	0.00%
tp\$	311,168.00	28.62%	27.55%
bic2\$	51,579.50	4.74%	0.00%
bnl7\$	-	0.00%	20.73%
bde14	-	0.00%	7.05%
pbc\$3	-	0.00%	6.85%
pbc\$i	-	0.00%	6.82%
bbct\$	-	0.00%	6.90%
Total	1,087,199.12	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

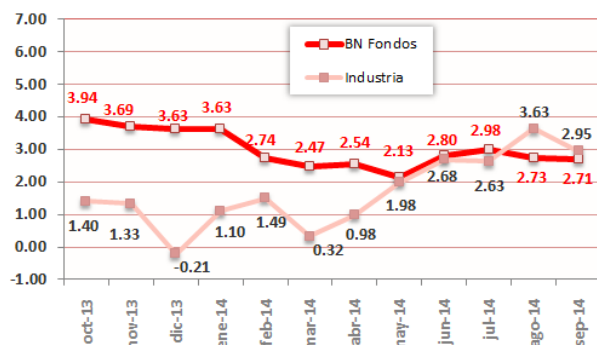
	Al 30/06/14	Al 30/09/14	Promedio de la Industria 30/09/14
Duración	0,96	0,83	4,35
Duración modificada	0,93	0,82	4,28
Desviación estándar*	0,71%	0,58%	1,38%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	3.98	3.75	2.88
Coefficiente de liquidez*	2,31%	2,80%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2014	Promedio de la Industria al 30/09/14
Últimos 30 días	2,03%	-6,08%
Últimos 30 días no anualizado	0,17%	-0,51%
Últimos 12 meses	2,71%	2,95%

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

Moody's Investor Service, empresa especializada en la evaluación de riesgo crediticio, recortó la calificación de la deuda pública de Costa Rica y le otorgó una calificación de Ba1. Con esta calificación el país pierde el "Grado de Inversión". El fundamento de esta reducción se basa en la debilidad institucional que evidencia el país por los constantes obstáculos políticos para realizar una reforma fiscal integral. Debido esto, una gran cantidad de intermediarios e inversionistas ya no podrá adquirir emisiones de deuda pública costarricense. Sin embargo el efecto inmediato sobre los precios de los bonos de deuda externa costarricense ha sido limitado ya que el mercado había descontado por anticipado el recorte en la calificación.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en 2.03% en los últimos 30 días y en los últimos doce meses se ha ubicado en 2.71%. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 5.23 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.58%. 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 0.82.

El valor de los activos administrados asciende a \$1.1 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 53% en valores del sector público y un 47% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 327 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 setiembre 2014.

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:

\$642.73

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

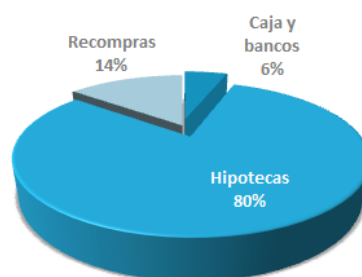
Calificación de riesgo:

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 Setiembre 2014
Miles de dólares



Riesgos

	Al 31/06/14		Al 30/09/14	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,001	N/A	0,002	N/A
Desviación estándar 12 meses	1,00%	N/A	0,71%	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".

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 30/06/14	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 12 meses	Líquido	2,60%	N/A
	Total	2,60%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,82%	N/A
	Total	2,82%	N/A

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

FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal Al 30 de setiembre del 2014

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
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
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
Set-14	\$642.73	\$9,380.85

Informe de Gestión

Al 30 de setiembre del 2014 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$570.96 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 4 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$456.57 mil, que representan un 32.64% 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 79.97% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2014 por US\$6,432.03. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,326.42, dando como resultado una utilidad neta de US\$4,105.61.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2014 es de 2.90%, con una utilidad por participación de US\$4.63. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.50% y el rendimiento del mes de setiembre 2014 fue de 2.82%. Las 4 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 0.32940%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.71%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2014, 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 54.49%, debido a tres cuotas pendientes, cuyos pagos correspondían, una cuota al 1° de julio, la cual fue cancelada en los primeros días de octubre y dos cuotas al 1° de agosto que aún se encuentran pendientes, las cuales suman un total de US\$7,521.04. 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 2014 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 249,801.25. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

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 2014.

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 2014.

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-184-14	01/07/2014	Nombramientos en Junta Directiva de BN Fondos.
GG-187-14	03/07/2014	Pago de beneficios y del principal, correspondiente al II trimestre 2014 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO
GG-188-14	03/07/2014	Comunicado de cambios en el Prospecto del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Vivienda Dólares y en el Prospecto del Fondo de Inversión Inmobiliario CR-1 No Diversificado.
GG-189-14	07/07/2014	Comunicado de la renuncia de la señora Ana Rodríguez Aguilera al cargo de miembro externo del Comité de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.
GG-213-14	22/07/2014	Comunicado de cambios en los siguientes Prospectos de Fondos de Inversión: Fondo de Inversión BN Industria y Servicios No Diversificado, Fondo de Inversión Inmobiliario CR-1 No Diversificado, Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Colones y Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Dólares 2.
GG-218-14	28/07/2014	Nombramiento del señor Melizandro Quirós Araya, como miembro independiente del Comité de Inversión de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.
GG-221-14	30/07/2014	Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario BN-1.
GG-240-14	14/08/2014	Nombramiento del señor Melizandro Quirós Araya, como miembro independiente del Comité de Inversión del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO administrados por BN Fondos.
GG-241-14	18/08/2014	Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión Fondo de Inversión BN Inmobiliario CR-2 No Diversificado.
SCR-102842014	07/08/2014	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO administrado por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2014.
SCR-103232014	05/09/2014	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2014.

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 1,5 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 2,5 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 2,5%, 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 1.5% 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 debe 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 los 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 Comparaciones 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. En resumen, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.

Infoanálisis

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2900 / 2211-2888
bnfondoser@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com



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

Las participaciones podrían perder valor.
El capital aportado podría disminuir.