

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 3er Trimestre * Año 12 * N°45

DE JULIO A
SETIEMBRE 2015



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 entorno macroeconómico del país se ha caracterizado por una inflación por debajo del rango meta del Banco Central y por indicios de recuperación económica. La variación interanual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubica en -0.86% al mes de setiembre y registra un valor negativo por tercer mes consecutivo. Por su parte el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumula un crecimiento interanual del 2.60% al mes de julio y muestra mejoría por tercer mes consecutivo.

La conducta a la baja en la inflación se fundamenta principalmente en factores externos. La disminución se ha registrado en los precios de bienes transables como las materias primas, principalmente el petróleo y sus derivados, lo cual propicia que las empresas enfrenten menores costos de producción. Esta situación ha propiciado que se registren tres meses consecutivos de variación negativa en el IPC, sin embargo no se puede considerar que la economía experimente un proceso de deflación. La deflación consiste en una disminución generalizada y prolongada en el nivel de precios. Un entorno de este tipo es adverso a los negocios porque los consumidores posponen sus decisiones de gasto, para procurar realizarlo cuando los precios estén más bajos. En este caso, la disminución de precios relativos no se asocia a condiciones recesivas de la economía, ya que más bien se observa una mejoría en la actividad económica y en el nivel de empleo.

La actividad económica, medida por el IMAE, registró un crecimiento medio de 2.2% durante los primeros siete meses del año y un 2.6% interanual. Adicionalmente, sin considerar la actividad generada en las zonas francas, se registra una tasa de crecimiento interanual de 3.2% y se acumulan cuatro meses de mejoría en el crecimiento. De acuerdo a las consideraciones de la programación macroeconómica del Banco Central, estos resultados se pueden interpretar como el inicio de un periodo de recuperación económica.

En el entorno de baja inflación y con el fin de apoyar la recuperación económica, el Banco Central ha aplicado disminuciones en la tasa de política monetaria por 225 puntos base. No obstante, las tasas de interés del mercado no se han ajustado con la rapidez esperada y en muchos productos financieros aún permanecen elevadas. Esta falta de reacción de los intermediarios es incongruente con el excedente de liquidez que existe en el mercado financiero. Los bancos comerciales acuden al Mercado Integrado de Liquidez a colocar los recursos excedentes y obtienen un beneficio inferior a la Tasa de Política Monetaria, en lugar de incentivar el crédito mediante disminuciones de las tasas activas.

El aumento de la liquidez y la baja tasa de inflación han propiciado un aumento en el precio de los bonos en el mercado bursátil. La inflación baja genera una tasa de interés real alta, esta tasa corresponde a la tasa de interés que se espera obtener si se toma en cuenta la pérdida de valor que sufre el dinero a causa de la inflación. De manera que los agentes económicos anticipan que con una inflación tan baja, las tasas de interés de mercado pueden continuar disminuyendo y optar por aumentar la demanda de valores de mediano y largo plazo. A lo largo del año se ha registrado un ajuste a la baja en el rendimiento de los bonos. Por ejemplo los bonos de dos años plazo se cotizaban con un rendimiento al vencimiento de 7.60% a finales del año pasado y ahora se consiguen con un rendimiento de 6.20%. El ajuste a la baja en los rendimientos hace que el precio de mercado de los bonos aumente, lo cual favorece el desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios expuestos a la valoración a precios de mercado. BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones registran rendimientos muy buenos para el año en curso, 7.95% y 8.41% respectivamente.

Por su parte, los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la posibilidad de no estar sujetos a la valoración a precios de mercado por las inversiones que efectúen a plazos menores de 180 días. De manera que Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones no valoran a precios de mercado, por lo que no reportan beneficios por este concepto. Más bien la disminución de tasas de interés implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables.

En los últimos doce meses la tasa de interés para depósitos a seis meses en los bancos estatales ha disminuido desde un máximo de 6.47% en setiembre del 2014 hasta el nivel actual de 5.57%. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero tiende a ajustarse a las variaciones de las tasas de interés de mercado, con varios meses de rezago. El rezago medio suele ubicarse en un plazo cercano a los 90 días, que corresponde al plazo promedio máximo que la normativa establece para este tipo de Fondos de Inversión.

Para el último trimestre no se anticipa que el Banco Central disponga nuevas reducciones en la tasa de política monetaria, sin embargo no se descarta que utilice la “persuasión moral” para procurar que los bancos registren nuevos cambios en las tasas de interés de captación. El impacto pleno de este efecto se debería observar durante el cuarto trimestre del año.

Moneda Extranjera Dólares

La estabilidad en el tipo de cambio del colón con respecto al dólar y las bajas tasas de interés en dólares ha propiciado que el premio por invertir en colones se incremente. Esta situación desincentiva el ahorro en moneda extranjera a favor del ahorro en moneda local. A lo largo del año la tasa de crecimiento interanual del ahorro en moneda extranjera ha disminuido desde un 18% en enero hasta alcanzar un mínimo del 0.6% en agosto. En contraste la tasa de crecimiento del ahorro en colones ha aumentado desde un 10.3% en enero hasta un 14.7% en agosto. Por la misma razón la tasa de crecimiento interanual del crédito en moneda extranjera ha aumentado de un 6.9% en enero a un 11.5% en agosto. Es decir, en moneda extranjera los intermediarios financieros enfrentan una menor oferta de ahorro y una mayor demanda de crédito.

Este entorno ha dado como resultado una contracción importante en la disponibilidad de liquidez en moneda extranjera que administran los intermediarios financieros y en consecuencia la demanda de valores se ha debilitado. Durante el primer semestre el mercado registraba una tendencia de disminución en las tasas de interés en dólares que favorecía el aumento de precios de los bonos. Sin embargo el cambio en la expectativa del mercado ha generado una pausa en esa tendencia primaria y más bien el rendimiento al vencimiento de los bonos se ajusta al alza generando un efecto adverso sobre el precio. Por ejemplo, el rendimiento de los títulos de propiedad en dólares con vencimiento en noviembre del 2019 pasó de un 3.99% en julio a un 4.09% en septiembre. Este ligero aumento en el rendimiento implicó una disminución en el precio del bono de 102.36% a 101.89%.

A pesar del retroceso de precios que ha experimentado el mercado, los portafolios de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares continúan con un desempeño favorable. BN RediFondo Dólares registra en los primeros nueve meses del año un rendimiento anualizado de 2.79% y BN CreciFondo Dólares de 2.91% y superan considerablemente el desempeño de la industria.

Durante el tercer trimestre el saldo administrado por la industria de Fondos de Mercado de Dinero en Dólares disminuyó en 152 millones de dólares, lo que representa una caída del 22% del activo neto gestionado. A lo largo del año el rendimiento de los Fondos de Mercado de Dinero ha tendido a disminuir a consecuencia de la disminución en las tasas de interés. Sin embargo, el faltante de liquidez en moneda extranjera que impera en el mercado financiero, se presenta como un escenario favorable para esperar una mejoría en el rendimiento de los Fondos de Mercado de Dinero.

Moneda Extranjera Euros

El Banco Central Europeo aplica una política monetaria expansiva que busca favorecer el crecimiento económico. Bajo este objetivo, la tasa principal de financiamiento del BCE se mantiene 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 en la facilidad de 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 y más crecimiento económico.

Esta política monetaria propicia que las tasas de interés en euros se mantengan por debajo del cero por ciento para los plazos al vencimiento inferiores a los cinco años. El rendimiento de las Letras del Tesoro de Alemania de seis meses plazo, se mantiene negativo desde agosto del 2014 y por debajo de -0.20% desde marzo del 2015. Esta situación ha dificultado ubicar valores de corto plazo que brinden rendimientos al vencimiento positivos. De manera que para mantener el rendimiento de BN DinerFondo Euros por encima de cero, se ha recurrido a conservar los recursos del Fondo en depósitos en cuenta corriente con una tasa de interés muy baja pero positiva.

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:
₡ 2.4921808207 (al 30 de setiembre 2015.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
26,452,563,159.92

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.

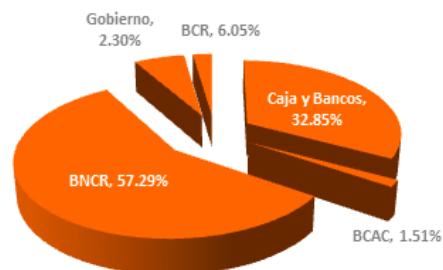
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:
scrAA+ 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 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	21,758,164,912.31	32.85%	26.70%
BCAC	1,000,760,000.00	1.51%	12.10%
BNCR	37,941,403,000.00	57.29%	48.41%
BCR	4,010,120,000.00	6.05%	10.97%
Gobierno	1,522,059,900.00	2.30%	0.00%
BCCR	-	0.00%	1.83%
Total	66,232,507,812.31	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	21,758,164,912.31	32.85%	26.70%
cdp	42,952,283,000.00	64.85%	69.42%
tptba	1,522,059,900.00	2.30%	0.00%
bem	-	0.00%	1.83%
pbcd3	-	0.00%	2.05%
Total	66,232,507,812.31	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	1.75%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.77%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	1.80%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/06/15	Al 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
Duración	0,27	0,26	0,21
Duración modificada	0,27	0,25	0,21
Desviación estándar*	0,26%	0,24%	0,26%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	0,11	0,12	0,15
Coeficiente de liquidez*	6,92%	6,58%	N/A

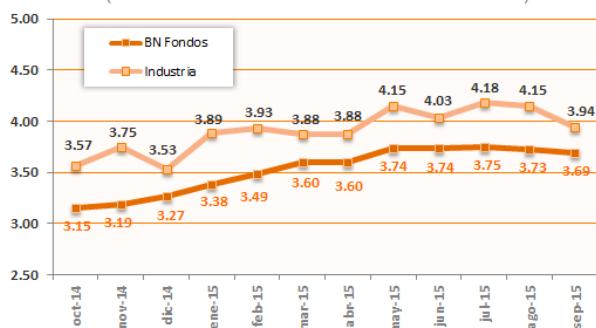
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	2.86%	3.07%
Últimos 30 días no anualizado	0.24%	0.26%
Últimos 12 meses	3.69%	3.94%

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 2015.”

Informe de la Administración

Al mes de junio la inflación general alcanzó un valor interanual de 1.02%. Este indicador se mantiene por debajo del límite inferior de 3% establecido por el Banco Central en el Programa Macroeconómico (4% ± 1%) y se prevé que esta condición se mantenga durante el segundo semestre del 2015. La coyuntura de baja inflación ha motivado que el Banco Central continúe aplicando disminuciones en la Tasa de Política Monetaria. En abril la redujo en 50 puntos base y la ubicó en 4.00%, en mayo y junio realizó ajustes adicionales de 25 puntos base para situarla en 3.50%.

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 3.34% y el de los últimos doce meses se ubica en 3.74%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.82 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 0.26%. 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 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡54,785 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 97 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 39 días.

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:
\$ 1.2533374517 (al 30 de setiembre 2015.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
81,120,849.69

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.

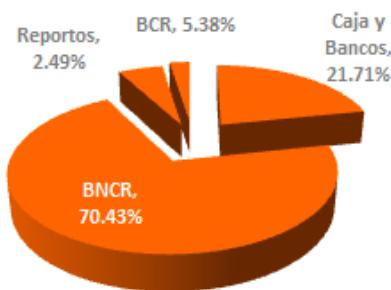
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares 30 de setiembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	22,193,394.30	21.71%	18.53%
BNCR	72,005,540.00	70.43%	74.25%
BCR	5,498,020.00	5.38%	7.22%
Reportos	2,541,488.36	2.49%	0.00%
Total	102,238,442.66	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	22,193,394.30	21.71%	18.53%
cdp\$	77,503,560.00	75.81%	81.47%
Reportos	2,541,488.36	2.49%	0.00%
Total	102,238,442.66	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	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.66%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.66%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

En el mercado bursátil la demanda de bonos denominados en dólares se ha fortalecido por la abundancia de moneda extranjera disponible en la economía. Durante el primer semestre, el crédito interno otorgado por el sistema bancario ha crecido 1.50%, que se compara con un crecimiento de 6.50% en el primer semestre del año anterior. Esta situación genera que los bancos comerciales tengan una menor necesidad de captación y por lo tanto ofrecen una tasa de interés menor en sus instrumentos de captación.

Riesgos

	Al 31/06/15	Al 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
Duración	0,27	0,16	0,18
Duración modificada	0,27	0,16	0,18
Desviación estándar*	0,10%	0,09%	0,07%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,29%
Plazo de permanencia*	0,18	0,19	0,19
Coeficiente de liquidez*	6,83%	6,37%	N/A

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	0.62%	0.84%
Últimos 30 días no anualizado	0.05%	0.07%
Últimos 12 meses	0.79%	0.94%

* Datos últimos 365 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes setiembre 2015.

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 0.10%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$138.8 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 97 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 65 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:

€ 1.0669631928 (al 30 de setiembre 2015.)

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

2,681,653.79

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.

BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°45 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2015

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros 30 de setiembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	2,859,996.59	100.00%	77.01%
ACAF	-	0.00%	7.67%
BNP	-	0.00%	7.66%
INGNV	-	0.00%	7.66%
Total	2,859,996.59	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	2,859,996.59	100.00%	77.01%
bca15	-	0.00%	7.67%
bnp15	-	0.00%	7.66%
bib15	-	0.00%	7.66%
Total	2,859,996.59	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	0.03%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.04%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.04%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

La situación en Europa ha estado influenciada por la crisis de deuda de Grecia que alcanzó un nivel de insostenibilidad. La situación obligó al gobierno griego a decretar una moratoria en los pagos de préstamos con el Fondo Monetario Internacional y establecer un control de capitales que impone a los bancos comerciales medidas estrictas sobre retiros diarios y transferencias internacionales.

Las tasas de interés en euros se mantienen en terreno negativo, por debajo del cero por ciento. El rendimiento de las Letras del Tesoro de Alemania de seis meses plazo, se ha mantenido negativo desde agosto del 2014 y por debajo de -0.20% desde marzo del 2015. Esta situación ha dificultado ubicar valores de corto plazo que brinden rendimientos al vencimiento positivos. De manera que para mantener el rendimiento de BN DinerFondo Euros por encima de cero, se ha recurrido a conservar los recursos del Fondo en depósitos en cuenta corriente con una tasa de interés positiva.

El rendimiento del BN DinerFondo Euros, es de 0.02% en los últimos 30 días y 0.06% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión 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 3.97 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 BN DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.02%. 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 0.03. 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 de los activos administrados por el Fondo asciende a € 3.2 millones. Los activos se concentran en tres emisiones con una participación de 8% cada una; además, se mantiene un 77% en depósitos de cuenta corriente del Banco Nacional una tasa de interés favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 11 días. El plazo de permanencia es de 457 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	0.02%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.00%	N/A
Últimos 12 meses	0.04%	N/A

"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 2015."

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:

₡ 3.6697429287 (al 30 de setiembre 2015.)

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

28,192,867,470.87

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

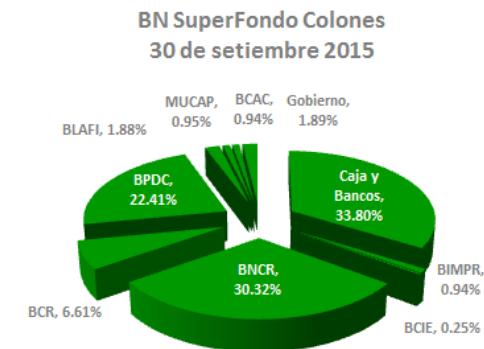
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	35,879,562,315.62	33.80%	21.13%
BCAC	1,000,760,000.00	0.94%	5.36%
BCIE	262,736,250.00	0.25%	0.40%
BNCR	32,181,297,000.00	30.32%	23.37%
BCR	7,017,290,000.00	6.61%	7.89%
BPDC	23,786,222,000.00	22.41%	28.27%
BLAFI	2,000,400,000.00	1.88%	4.60%
BIMPR	1,002,510,000.00	0.94%	0.00%
MUCAP	1,004,310,000.00	0.95%	0.00%
Gobierno	2,009,320,000.00	1.89%	0.00%
CDP	-	0.00%	3.06%
BCCR	-	0.00%	4.15%
BSJ	-	0.00%	1.53%
BPRM	-	0.00%	0.23%
Total	106,144,407,565.62	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	35,879,562,315.62	33.80%	21.13%
cdp	63,985,569,000.00	60.28%	62.42%
cph	1,004,310,000.00	0.95%	3.06%
ci	3,002,910,000.00	2.83%	6.13%
pbc13	262,736,250.00	0.25%	0.40%
tptba	2,009,320,000.00	1.89%	0.00%
bb15c	-	0.00%	0.31%
pbcrh	-	0.00%	0.22%
bca5c	-	0.00%	1.53%
bem	-	0.00%	4.15%
bncccc	-	0.00%	0.41%
bpa5c	-	0.00%	0.23%
Total	106,144,407,565.62	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	1.50%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
Total	1.53%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	AI 30/06/15	AI 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
	0,23	0,23	0,21
Duración modificada	0,23	0,22	0,20
Desviación estándar*	0,28%	0,21%	0,23%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,39%
Plazo de permanencia*	0,24	0,24	0,19
Coeficiente de liquidez*	5,75%	5,41%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
	Últimos 30 días	3.39%
Últimos 30 días no anualizado	0.28%	0.30%
Últimos 12 meses	4.31%	4.45%

"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 2015."

El índice de precios al consumidor registró una variación interanual de 1.02% y se ubicó por debajo del rango meta establecido por el Banco Central en el Programa Macroeconómico. Esta coyuntura de baja inflación es propicia para aplicar una política monetaria expansiva. Así, en abril el Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base y la ubicó en 4.00% y en los meses de mayo y junio aplicó ajustes adicionales de 25 puntos base y la situó en 3.50%.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.33% y supera al promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.49%. 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 14.61 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 0.28%. 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 ¢65,367 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 62% en valores del sector público costarricense y un 38% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 83 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 86 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:
₡ 1.4208066107 (al 30 de setiembre 2015.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
16,149,705.16

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:

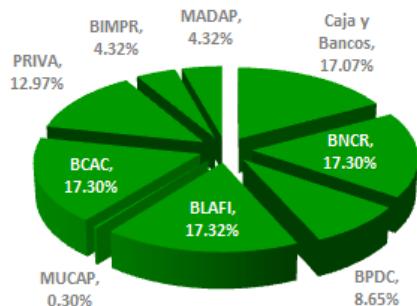
scrAAf3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°45 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2015

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares 30 de setiembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	3,948,460.87	17.07%	19.60%
BNCR	4,000,920.00	17.30%	55.53%
BPDC	2,001,320.00	8.65%	15.59%
BLAFI	4,006,360.00	17.32%	8.55%
MUCAP	70,026.60	0.30%	0.30%
BCAC	4,000,934.00	17.30%	0.00%
PRIVA	3,000,000.00	12.97%	0.00%
BIMPR	1,000,000.00	4.32%	0.00%
MADAP	1,000,270.00	4.32%	0.00%
BSJ	100,141.00	0.43%	0.43%
Total	23,128,432.47	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	-	33.80%	19.60%
cdp\$	-	60.28%	68.34%
pbc13	-	0.25%	0.00%
tptba	-	1.89%	0.00%
ci\$	-	2.83%	8.55%
cph\$	-	0.95%	0.30%
bp15\$	-	0.00%	2.14%
bpw1\$	-	0.00%	0.64%
bsjb\$	-	0.00%	0.43%
Total	-	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%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
Total	0.68%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Al 30/06/15	Al 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
	0,21	0,19	0,17
Duración modificada	0,21	0,18	0,17
Desviación estándar*	0,10%	0,06%	0,08%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,59%
Plazo de permanencia*	0,33	0,33	0,22
Coeficiente de liquidez*	5,43%	6,27%	N/A

* Datos últimos 365 días.

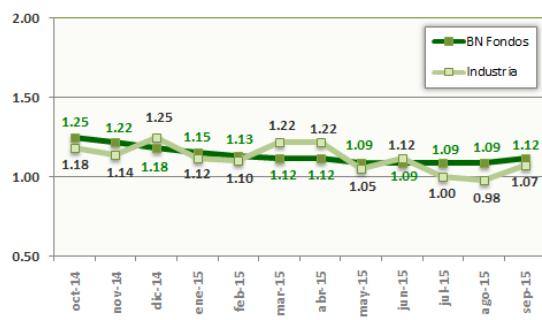
Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	1.38%	1.02%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.09%
Últimos 12 meses	1.12%	1.07%

"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 2015."

El crecimiento del crédito interno otorgado por el sistema bancario disminuyó de 6.50% en el primer semestre del año anterior a un 1.50% en el primer semestre de este año. Este escenario genera que los bancos comerciales tengan una necesidad de captación elevada y por lo tanto ofrecen una tasa de interés menor en sus instrumentos de captación. En el mercado bursátil la demanda de bonos denominados en dólares se ha fortalecido por la abundancia de moneda extranjera disponible en la economía. El aumento en la demanda de bonos hace que su precio aumente y su rendimiento al vencimiento disminuya.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.25% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.09%. El rendimiento de 30 días supera en 33 puntos base al promedio industrial. 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 genera 12.21 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 0.10%. 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 \$23.4 millones, de los cuales un 75% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 25% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 119 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:

₡ 1.0223010148 (al 30 de setiembre 2015.)

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

81,712,004.43

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:

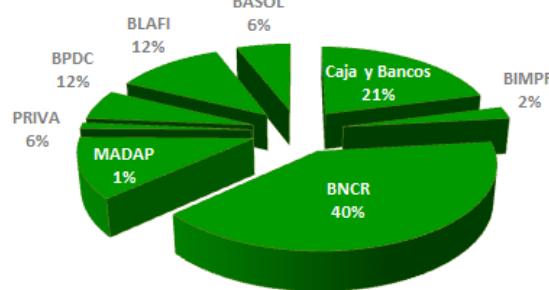
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	17,708,048.07	20.90%	16.05%
BIMPR	2,003,320.00	2.36%	0.00%
BNCR	34,003,960.00	40.13%	47.67%
BPDC	10,001,200.00	11.80%	11.79%
MADAP	1,000,270.00	1.18%	0.00%
PRIVA	5,000,150.00	5.90%	0.00%
BLAFI	10,015,440.00	11.82%	11.60%
BASOL	5,005,590.00	5.91%	12.89%
Total	84,737,978.07	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	17,708,048.07	20.90%	16.05%
cdp\$	54,010,900.00	63.74%	72.15%
ci\$	12,018,760.00	14.18%	11.60%
cph\$	1,000,270.00	1.18%	0.00%
bp15\$	-	0.00%	0.19%
Total	84,737,978.07	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	0.50%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
Total	0.53%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	AI 30/06/15	AI 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
	0,22	0,23	0,17
Duración modificada	0,22	0,23	0,17
Desviación estándar*	0,04%	0,05%	0,08%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,59%
Plazo de permanencia*	0,26	0,27	0,22
Coeficiente de liquidez*	4,50%	4,20%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
	Últimos 30 días	1.28%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.09%
Últimos 12 meses	1.30%	1.07%

"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 2015."

Informe de la Administración

La estabilidad en el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar se fundamenta que el país registra un menor déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. La mejora en los términos de intercambio y un mayor superávit en servicios son las principales causas de esa mejoría. En este contexto de estabilidad, el Banco Central no se ha visto obligado a intervenir activamente con operaciones en el mercado cambiario.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.33% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.37%. El rendimiento de los últimos doce meses superó en 41 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 37.56 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 Plus se ubica en 0.04%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$77.7 millones, de los cuales un 64% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 36% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 79 días sin considerar el efectivo.

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:
₡ 1.3643051528 (al 30 de setiembre 2015.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
68,933,867,904.20

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

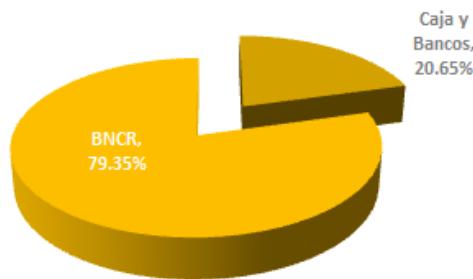
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	19,404,316,182.69	20.65%	19.01%
BNCR	74,578,947,780.00	79.35%	80.99%
Total	93,983,263,962.69	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	19,404,316,182.69	20.65%	19.01%
cdp-BNCR	74,578,947,780.00	79.35%	80.99%
Total	93,983,263,962.69	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".

Comisiones

Comisión de Administración	2.05%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	2.07%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	2.07%

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	AI 30/06/15	AI 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
Duración	0,23	0,25	0,22
Duración modificada	0,23	0,25	0,22
Desviación estándar*	0,24%	0,20%	0,31%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,07%
Plazo de permanencia*	0,31	0,27	0,15
Coeficiente de liquidez*	2.93%	3.46%	N/A

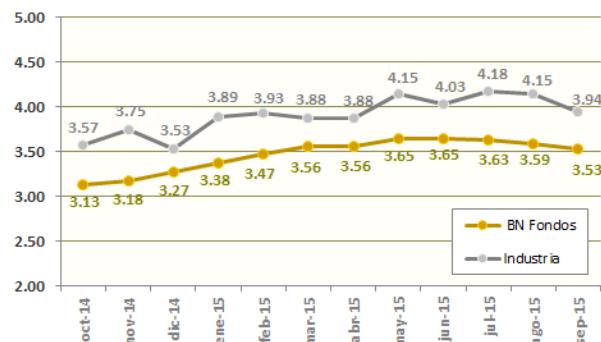
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	2.74%	3.07%
Últimos 30 días no anualizado	0.23%	0.26%
Últimos 12 meses	3.53%	3.94%

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 2015."

Informe de la Administración

La coyuntura de baja inflación ha motivado que el Banco Central continúe aplicando disminuciones en la Tasa de Política Monetaria. En abril la redujo en 50 puntos base y la ubicó en 4.00%, en mayo y junio realizó ajustes adicionales de 25 puntos base para situarla en 3.50%. Los movimientos de la TPM tienen un efecto traspaso sobre las tasas de interés del mercado, normalmente este efecto traspaso es incompleto, es decir es menor a 1. En Costa Rica se estima que la magnitud de transmisión sobre la Tasa Básica Pasiva es de 0.92 y que la velocidad de transmisión es de siete meses. De manera que es de esperar que en enero del 2016 se observe el efecto pleno de la política monetaria expansiva aplicada por el Banco Central.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 3.31% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.65%.

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 13.98 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 0.24%. 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 ¢86,568 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 83 días, sin considerar el efectivo.

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:
\$ 1.0608666233 (al 30 de setiembre 2015.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
61,249,452.95

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 2015



EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	12,999,139.21	20.00%	10.29%
cdp-BNCR	52,004,860.00	80.00%	89.71%
Total	65,003,999.21	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	12,999,139.21	20.00%	10.29%
cdp\$-BNCR	52,004,860.00	80.00%	89.71%
Total	65,003,999.21	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	0.65%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.67%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

Durante el primer semestre, el crédito interno otorgado por el sistema bancario ha crecido 1.50%, una tasa de crecimiento inferior al 6.50% registrado en el primer semestre del año pasado. Este contexto propicia que los bancos comerciales disminuyan la tasa de interés que ofrecen en los depósitos a plazo, ya que enfrentan una menor necesidad de captación.

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 0.80% en los últimos 30 días y 0.93% 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 11.67 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 0.09%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$71.4 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 79 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 129 días.

Riesgos

	AI 30/06/15	AI 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
Duración	0,22	0,18	0,18
Duración modificada	0,22	0,18	0,18
Desviación estándar*	0,09%	0,09%	0,07%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,29%
Plazo de permanencia*	0,36	0,36	0,19
Coeficiente de liquidez*	4,22%	4,10%	N/A

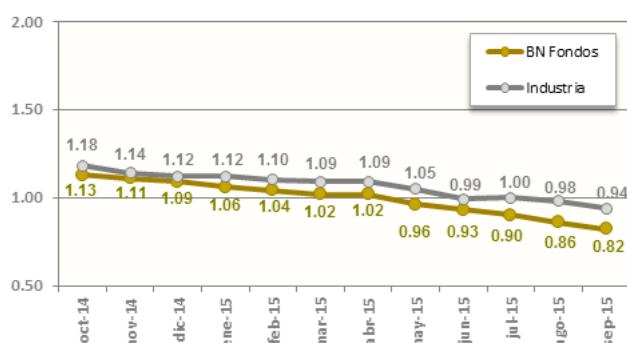
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	0.57%	0.84%
Últimos 30 días no anualizado	0.05%	0.07%
Últimos 12 meses	0.82%	0.94%

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 FonDepósito, 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 FonDepósito como para la Industria, el cierre del mes de setiembre 2015.

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 desean 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:

₡ 3.1398220284 (al 30 de setiembre 2015.)

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

3,578,066,318.08

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.

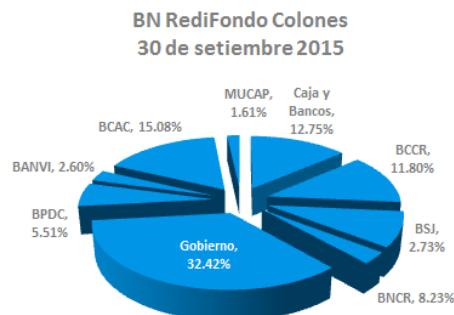
Calificación de riesgo:

scrAA+ 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.

BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°45 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2015

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	1,416,023,642.95	12.75%	10.79%
BCCR	1,311,291,500.00	11.80%	14.15%
BNCR	913,804,480.00	8.23%	5.10%
BSI	303,444,000.00	2.73%	5.14%
Gobierno	3,601,226,575.00	32.42%	18.13%
BPDC	612,222,000.00	5.51%	6.86%
BANVI	288,388,800.00	2.60%	4.90%
BCAC	1,675,779,000.00	15.08%	18.21%
MUCAP	178,512,250.00	1.61%	3.05%
BCR	808,703,000.00	7.28%	13.67%
Total	11,109,395,247.95	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	1,416,023,642.95	12.75%	10.79%
bbksj	303,444,000.00	2.73%	5.14%
bcj5c	304,008,000.00	2.74%	5.13%
bem	1,212,833,500.00	10.92%	6.17%
bnc3a	505,240,260.00	4.55%	5.10%
bemv	98,458,000.00	0.89%	7.97%
tp	3,221,646,575.00	29.00%	18.13%
tp0	379,580,000.00	3.42%	0.00%
bbcf4	501,115,000.00	4.51%	8.52%
bbcf7	100,598,000.00	0.91%	1.71%
bbcf8	469,482,000.00	4.23%	7.99%
bcg1	178,512,250.00	1.61%	3.05%
bcj10	504,695,000.00	4.54%	8.54%
bpv6c	154,423,500.00	1.39%	2.60%
pch1c	288,388,800.00	2.60%	0.00%
bcf12	604,584,000.00	5.44%	0.00%
bnccc	356,807,220.00	3.21%	0.00%
bnc3b	51,757,000.00	0.47%	0.00%
bpv2c	154,420,500.00	1.39%	0.00%
bpv5c	303,378,000.00	2.73%	0.00%
phc1c	-	0.00%	4.90%
bpv7c	-	0.00%	4.26%
Total	11,109,395,247.95	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	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
Total	1.05%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	AI 30/06/15	AI 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
	1,44	1,50	1,56
Duración modificada	1,40	1,45	1,36
Desviación estándar*	0,60%	0,81%	1,14%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,11%
Plazo de permanencia*	1,72	2,08	2.53
Coeficiente de liquidez*	1,77%	1,97%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
	Últimos 30 días	3.65%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.26%
Últimos 12 meses	7.36%	7.10%

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 2015."

Informe de la Administración

Durante el segundo trimestre el Banco Central disminuyó la Tasa de Política Monetaria en 100 puntos base para ubicarla en 3.50%. El objetivo de esta política es aumentar la cantidad de dinero en circulación e incentivar una mayor demanda agregada. Los movimientos de la TPM tienen un efecto traspaso sobre las tasas de interés del mercado. Así, durante el primer semestre se ha registrado una reducción en los rendimientos al vencimiento de los bonos en colones. Esto tiene implícito un aumento en los precios de negociación de los bonos y por lo tanto conduce a ganancias por valoración en los portafolios de los Fondos de Inversión de Ingreso como BN RediFondo Colones.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 11.64% en los últimos 30 días y en 7.23% los últimos doce meses. El rendimiento de los últimos doce meses de BN RediFondo Colones supera al promedio de la industria de Fondos de Ingreso, que se ubicó en 6.95%. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un crédito de ₡6,025 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 9.56 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.60% y se ubica en una posición muy estable en comparación al promedio de la industria de Fondos de Ingreso. 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 1.40.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡5,889 millones, que se encuentran invertidos en un 80% en valores del sector público costarricense y en un 20% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 518 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:

\$ 1.3857661271 (al 30 de setiembre 2015.)

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

7,168,992.11

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.

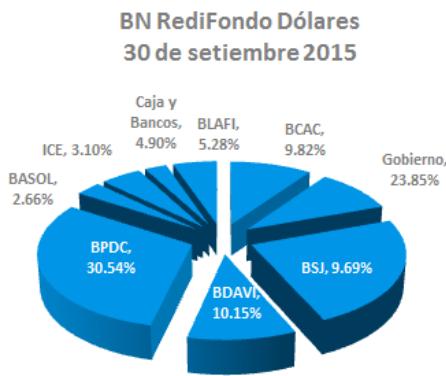
Calificadora de riesgo:

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
BCAC	968,656.50	9.82%	7.30%
BSJ	955,775.50	9.69%	6.68%
Gobierno	2,351,780.50	23.85%	25.67%
BDAVI	1,001,095.00	10.15%	6.03%
BPDC	3,010,947.00	30.54%	36.33%
ICE	305,790.00	3.10%	12.34%
Caja y Bancos	482,727.40	4.90%	5.64%
BASOL	261,994.41	2.66%	0.00%
BLAFI	521,024.40	5.28%	0.00%
Total	9,859,790.71	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	482,727.40	4.90%	5.64%
ban4\$	261,994.41	2.66%	0.00%
bde1\$	499,995.00	5.07%	6.03%
bpw2\$	704,207.00	7.14%	8.50%
bsjb\$	550,775.50	5.59%	1.82%
bb16\$	500,810.00	5.08%	6.04%
tp\$	2,351,780.50	23.85%	25.67%
bic2\$	305,790.00	3.10%	12.34%
b\$11	609,882.00	6.19%	7.30%
pbw4\$	405,944.00	4.12%	4.90%
bpy1\$	699,993.00	7.10%	8.44%
bpy2\$	699,993.00	7.10%	8.44%
bbb1\$	405,000.00	4.11%	4.85%
bc\$b5	358,774.50	3.64%	0.00%
bde2\$	501,100.00	5.08%	0.00%
bble\$	521,024.40	5.28%	0.00%
Total	9,859,790.71	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	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	0.79%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

El Banco Central ejecuta un programa de compra de Reservas Monetarias Internacionales por US\$800 millones entre 2015 y 2016. Esta medida permite contrarrestar las presiones a la baja en el tipo de cambio generadas por la abundancia de divisas en el país. Por otro lado el uso de los US\$1.000 de la captación de eurobonos por parte del gobierno, le permite al Banco Central programar las intervenciones de forma tal que se reduzca la volatilidad en el precio de la divisa.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN RediFondo Dólares se ubicó en 3.95% y supera en 237 puntos base el rendimiento promedio de la industria que se encuentra en 1.58%. El rendimiento de los últimos doce meses registra un valor de 2.12%.

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 16.58 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 0.15% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.85.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$8.3 millones, que se encuentran invertidos en un 39% en valores del sector público costarricense y un 61% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 666 días.

Riesgos

	Promedio de la Industria 30/09/15	
	Al 30/06/15	Al 30/09/15
Duración	1,85	1,62
Duración modificada	1,82	1,59
Desviación estándar*	0,15%	0,13%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%
Plazo de permanencia*	3,03	2,85
Coeficiente de liquidez*	1.47%	1.41%
		N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	0.38%	-4.60%
Últimos 30 días no anualizado	0.03%	-0.38%
Últimos 12 meses	2.47%	1.60%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)

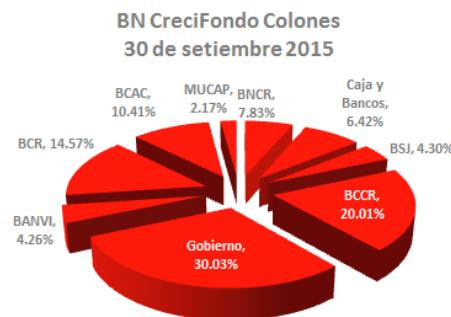


Fuente : Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL

"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 2015"

Estructura del Portafolio



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:

₡ 4.4006192514 (al 30 de setiembre 2015.)

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

540,374,009.04

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.

Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	150,979,698.77	6.42%	4.71%
BNCR	184,058,000.00	7.83%	10.27%
BSJ	101,148,000.00	4.30%	5.71%
BCCR	470,614,500.00	20.01%	23.62%
Gobierno	706,403,300.00	30.03%	21.85%
BANVI	100,135,000.00	4.26%	5.67%
BCR	342,805,380.00	14.57%	14.24%
BCAC	244,907,000.00	10.41%	11.03%
MUCAP	51,003,500.00	2.17%	2.90%
Total	2,352,054,378.77	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	150,979,698.77	6.42%	4.71%
bbksj	101,148,000.00	4.30%	5.71%
bcj5c	101,336,000.00	4.31%	5.71%
bem	421,385,500.00	17.92%	11.76%
bemv	49,229,000.00	2.09%	11.86%
bnc3a	101,658,000.00	4.32%	5.67%
phc1c	100,135,000.00	4.26%	5.67%
tp	656,170,300.00	27.90%	18.98%
tptba	50,233,000.00	2.14%	2.86%
bbcf4	100,223,000.00	4.26%	5.68%
bbcf8	94,302,000.00	4.01%	5.35%
bbnc5	82,400,000.00	3.50%	4.60%
bcg1	51,003,500.00	2.17%	2.90%
bcj10	151,408,500.00	6.44%	8.54%
bcf12	50,382,000.00	2.14%	0.00%
bcj3c	90,060,880.00	3.83%	0.00%
Total	2,352,054,378.77	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 las 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%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	1.04%

(1)* Se calcula:

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

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/15	Al 30/09/15	Promedio de la Industria 30/09/15
Duración	1,56	1,60	1,73
Duración modificada	1,52	1,55	1,66
Desviación estándar*	0,69%	0,89%	1,45%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,16%
Plazo de permanencia*	2,58	2,45	3.72
Coeficiente de liquidez*	1,91%	1,97%	N/A

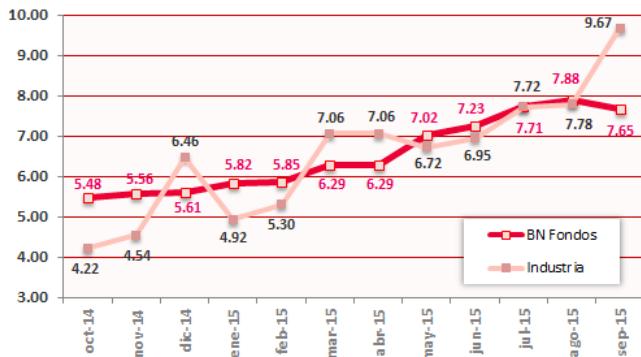
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	3.39%	3.85%
Últimos 30 días no anualizado	0.28%	0.32%
Últimos 12 meses	7.65%	9.67%

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 2015.”

Al mes de junio la inflación interanual alcanzó un valor de 1.02%. Bajo estas circunstancias el Banco Central encuentra condiciones favorables para aplicar una política monetaria expansiva que permita estimular el crecimiento económico. Así, en el segundo trimestre ha establecido tres disminuciones en la Tasa de Política Monetaria para situarla en 3.50%. La disminución en las tasas de interés de mercado tiene implícito un aumento en los precios de los bonos, lo que conduce a ganancias por valoración en los portafolios de los Fondos de Inversión de Crecimiento, como es el caso de BN CreciFondo Colones.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 11.27% los últimos 30 días y 7.43% 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 ₡6,191 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, 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 8.47 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.69%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.52.

El valor de los activos administrados asciende a ₡1,766 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público costarricense y un 14% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 562 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:

₡ 1.6402387201 (al 30 de setiembre 2015.)

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

1,054,397.85

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:

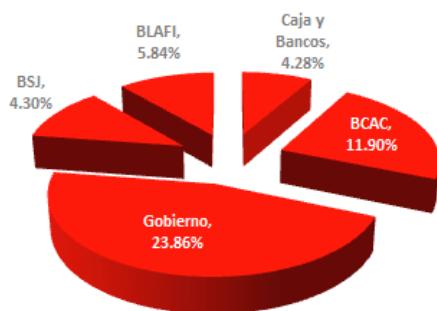
scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°45 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2015

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares 30 de setiembre 2015



Caja y Bancos

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	73,450.21	4.28%	10.12%
BCAC	204,154.00	11.90%	5.50%
Gobierno	409,372.00	23.86%	27.90%
BSJ	101,250.00	5.90%	5.48%
BLAFI	100,197.00	5.84%	0.00%
BDAVI	250,329.00	14.59%	5.45%
BPDC	577,205.50	33.64%	34.22%
ICE	-	0.00%	8.37%
FTCB	-	0.00%	2.97%
Total	1,715,957.71	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2015	% CARTERA al 30/09/2015	% CARTERA al 30/06/2015
Caja y Bancos	73,450.21	4.28%	10.12%
tp\$	409,372.00	23.86%	27.90%
bde1\$	99,999.00	5.83%	5.45%
bde2\$	150,330.00	8.76%	0.00%
bb16\$	75,121.50	4.38%	4.10%
bpw2\$	100,601.00	5.86%	5.49%
b\$f11	101,647.00	5.92%	5.50%
bpw4\$	101,486.00	5.91%	5.54%
bpy1\$	149,998.50	8.74%	8.18%
bpy2\$	149,998.50	8.74%	8.18%
bc\$b5	102,507.00	5.97%	0.00%
bble\$	100,197.00	5.84%	0.00%
bbb1\$	101,250.00	5.90%	0.00%
bft15	-	0.00%	2.97%
bic2\$	-	0.00%	8.37%
bpw1\$	-	0.00%	2.73%
bbb1\$	-	0.00%	5.48%
Total	1,715,957.71	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	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.07%
Total	0.83%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Informe de la Administración

En el primer trimestre se implementó una estrategia de alargar la duración del portafolio de BN CreciFondo Dólares mediante la sustitución de emisiones con vencimiento en 2015 por emisiones con vencimiento de 2016 a 2018. Esta estrategia se reforzó durante el segundo trimestre y se alargó un poco más la duración incluyendo valores con vencimiento al 2019.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en 3.54% en los últimos 30 días y supera en 1,149 puntos base el rendimiento promedio de la industria, que se ubica en menos 7.97%. El rendimiento de los últimos doce meses se ha ubicado en 2.43% y supera el promedio de la industria en 203 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, 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 corto y mediano 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 21.20 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 0.13%; lo que lo ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 1.91.

El valor de los activos administrados asciende a \$1.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 48% en valores del sector público y un 52% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 698 días.

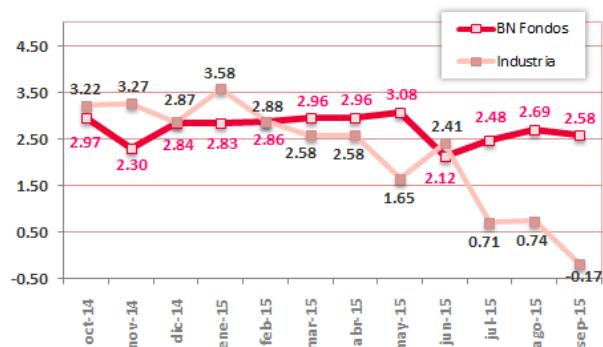
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2015	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 30 días	0.76%	-2.00%
Últimos 30 días no anualizado	0.06%	-0.17%
Últimos 12 meses	2.58%	-0.17%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, 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 2015.

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: \$552.38

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

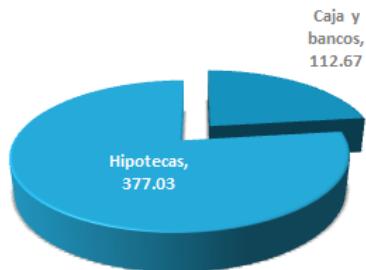
Calificación de riesgo:

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 2015
Miles de dólares



Riesgos

	Al 30/06/15	Al 30/09/15		
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,002	N/A	0,002	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,21%	N/A	0,20%	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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHipo al 30/09/15	Promedio de la Industria al 30/09/15
Últimos 12 meses	Líquido	2,43%	N/A
	Total	2,43%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,39%	N/A
	Total	2,39%	N/A

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

**Valor contable de las participaciones
FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN
HIPOTECARIA FHipo**
Detalle Pagos de Principal
Al 30 de setiembre del 2015

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
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
set-15	\$552.32	\$9,556.32

"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 2015."

Informe de Gestión

Al 30 de setiembre del 2015 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$490.76 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 4 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$377.02 mil, que representan un 26.96% 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 76.82% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2015 por US\$5,352.78. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,078.24, dando como resultado una utilidad neta de US\$3,013.71.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2015 es de 2.48%, con una utilidad por participación de US\$3.40. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.52% y el rendimiento del mes de setiembre 2015 fue de 2.39%. 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 0.54275%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.20%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2015, 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 54.45%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1° de julio una que aún se encuentra pendiente, la cual es por un monto total de US\$1,646, y dos cuotas que corresponden al 1° de agosto también pendientes, las cuales son por montos de US\$1,646 y US\$2,938 respectivamente. 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 2015 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 223,069.49. 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:

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 2015.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

<http://www.sugeval.fi.cr/participantesyproductos/Paginas/InfoFinanciera/HechosRelevantes.aspx>

Referencia	Fecha	Asunto
GG-146-15	02/07/2015	Pago de beneficios y del principal, correspondiente al II trimestre 2015, del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-158-15	14/07/2015	Nombramiento de miembro de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
SCR-102562015	06/08/2015	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2015.
GG-182-15	12/08/2015	Variación en la comisión de administración del Fondo de Inversión BN DinerFondo Euros, No Diversificado.
SCR-102992015	07/09/2015	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2015.

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%.

Coeficiente 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).

Coeficiente 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.

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar en los tels. 2211-2888, 2211-2900, escribirnos a bnfondos@bncri.fi.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

Infoanálisis

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2900 / 2211-2888
bnfondoser@bncri.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.