



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 3er Trimestre * Año 14 * N°53

DE JULIO A
SETIEMBRE 2017

Contenido

Informe General	3
BN DinerFondo Colones No diversificado	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN SuperFondo Colones No diversificado	8
BN SuperFondo Dólares No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado	24
BN FHIPO Fondo de Inversión de	26
De su interés	31
Algunos conceptos a considerar	32

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 les 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

La economía nacional muestra estabilidad macroeconómica. Las tasas de interés en colones parecen haber encontrado un nivel de equilibrio y durante el tercer trimestre no registran variaciones significativas. En ese periodo el tipo de cambio registra una leve apreciación del 1% y el nivel de la inflación se mantiene bajo y estable. No obstante, el resultado fiscal adverso y el aumento de la deuda pública siguen siendo motivos de preocupación porque representan el principal riesgo de inestabilidad macroeconómica.

La tasa básica pasiva registró un aumento de 125 puntos base durante el primer semestre y en el tercer trimestre solamente acumula 15 puntos base adicionales. La tasa básica es un promedio de las tasas de interés que los intermediarios financieros reconocen en sus captaciones a plazo fijo. Al mes de septiembre se ubica en 5.85% y se mantiene por encima del promedio del último año. Las medidas adoptadas por el Banco Central durante el segundo trimestre para contener la dolarización del ahorro financiero parecen surtir efecto. El aumento en la Tasa de Política Monetaria y la consecuente estabilidad en el mercado de divisas ha restablecido el premio por invertir en moneda local. La riqueza financiera privada en moneda extranjera alcanzó un incremento interanual máximo de 30% en marzo de 2017 y para septiembre se ubica en 22%, un valor muy similar al nivel registrado en el 2016.

En setiembre el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central, cerró en ₡574.33; un valor mucho menor que el máximo anual de ₡595.28 registrado el 24 de mayo. La disminución registrada en setiembre se asocia al pago de impuestos debido al cierre fiscal y se considera un comportamiento típico de este periodo. Adicionalmente, durante ese mes el promedio de compras de dólares por parte de las personas a las entidades financieras ha disminuido con respecto a los meses previos, mientras que la oferta de dólares se mantiene en niveles similares. Por otra parte, las reservas monetarias internacionales alcanzaron un mínimo anual de \$6.585 millones el 12 de junio, mientras que en setiembre cerraron en \$6.898 millones. Con el fin de fortalecer la posición de reservas internacionales del país, el Banco Central obtuvo un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos por un monto de \$1.000 millones. Se estima que en el 2017 el saldo de reservas representará el 13.8% de la producción interna, por encima del 13.3% registrado en 2016. En este contexto la depreciación acumulada a setiembre 2017 es de 2.32%, que se compara con un 2.56% acumulado a setiembre de 2016.

Al 30 de setiembre la inflación interanual es de 1.64% y las expectativas de los agentes económicos para los próximos doce meses es de 3.20%. Estas expectativas se encuentran dentro del rango meta del Banco Central que es de $3\% \pm 1\%$. Las expectativas se obtienen mediante una encuesta mensual y son un indicador útil porque reflejan la credibilidad de los agentes económicos en las decisiones que toma la autoridad monetaria. En nuestro país las expectativas suelen ser mayores que el nivel observado de inflación. Sin embargo, lo relevante es que se encuentran dentro del rango meta que ha fijado la autoridad monetaria.

Un aumento en el nivel de inflación hace que el valor esperado de las inversiones disminuya porque la pérdida de valor por aumento de precios es mayor. Esto hace que el inversionista exija un mayor retorno a las inversiones financieras para alcanzar un equilibrio en la tasa de interés real. En la medida en que la inflación observada y las expectativas de inflación tienen a converger hacia el rango meta, se logrará alcanzar un nivel de equilibrio macroeconómico duradero.

El principal riesgo de desequilibrio se identifica en el continuo deterioro de la situación fiscal del país. A julio 2017, el déficit del Gobierno Central

alcanza un 2.90% del Producto Interno Bruto y supera el déficit acumulado de 2.56% registrado al mismo mes del año anterior. El continuo crecimiento de la deuda pública genera una necesidad del Gobierno por competir con otros sectores de la economía para obtener los recursos financieros necesarios para financiar su déficit. El tamaño de la deuda del Gobierno Central alcanzó un 47% del PIB a junio de 2017. Este valor, además de elevado, es simbólico porque duplica el mínimo registrado en noviembre de 2008. En ese momento, en medio de la crisis financiera mundial, la deuda pública representaba apenas un 23% del PIB. Una deuda elevada, con tasas de interés en aumento, tiende a concentrar una parte importante del Presupuesto Nacional en el pago de intereses.

Esta situación no solo desplaza los recursos de otras partidas presupuestarias, también que ejerce presión en la estabilidad de las tasas de interés y acapara recursos que de otra forma terminarían en manos del sector privado financiando actividad productiva o de consumo.

Moneda Nacional

La estabilidad de las tasas de interés ha implicado un respiro en la tendencia adversa que afectó el desempeño de los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento en Colones durante el primer semestre. En ese periodo el aumento en las tasas de interés afectó el precio de los bonos con tasa fija y neutralizó parte de la rentabilidad generada por los portafolios de los Fondos de Inversión. Al observarse un periodo de estabilidad de precios, la capacidad de generar ingresos por intereses no se neutraliza y el desempeño de los Fondos de Inversión mejora.

Adicionalmente, el componente de intereses asociado a valores con tasa de interés variable se ha ajustado al alza, generando ingresos más altos. Durante el tercer trimestre, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables para todos los portafolios en colones. En los Fondos de mercado de dinero esta situación ha permitido mejorar el desempeño, en un promedio de 50 puntos base con respecto al trimestre anterior. Para el último trimestre del año se procura mantener la duración en los Fondos de Ingreso y Crecimiento mediante la sustitución de inversiones de corto plazo para no permitir que el transcurso de los meses haga disminuir la sensibilidad precio de los portafolios. Este ajuste se implementa en forma pausada, sin exponer demasiado el desempeño de los portafolios a la volatilidad de precios que podría suponer un escenario de tasas de interés alcistas.

Moneda Extranjera Dólares

El aumento en las tasas de interés en colones ha restablecido el premio por invertir en moneda local, generando un desincentivo al ahorro en divisas. Además, el aumento en el tipo de cambio observado en el primer semestre, ha propiciado una disminución en la demanda de crédito en moneda extranjera del sector privado a los bancos públicos. Ante la menor demanda de préstamos en dólares, los bancos públicos enfrentan una menor necesidad captación en moneda extranjera y ofrecen tasas de interés más bajas para las captaciones a plazo y el ahorro.

No obstante, la expectativa internacional de las tasas de interés en dólares es de variación al alza. De manera que se enfrentan un efecto local de disminución en las tasas de interés por menor demanda de crédito y un efecto externo de aumento patrocinado una política monetaria restrictiva.

La disminución se observa en los instrumentos de corto y mediano plazo, la renovación de las inversiones de los fondos de mercado de dinero se hace en condiciones de tasa de interés más bajas. La expectativa de aumento en las tasas de interés se manifiesta en las negociaciones de valores con plazos más largos, en donde se requiere un mayor premio para compensar el riesgo que implican las inversiones de largo plazo.

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:
₡ 2.6265902773 (al 30 de setiembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
18,537,829,220.6

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.

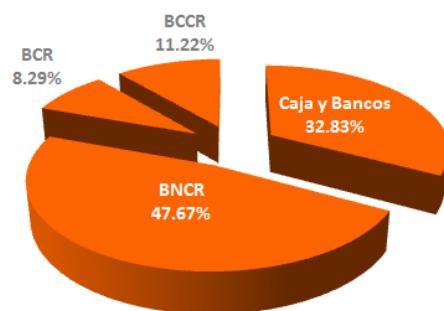
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	15 841 084 084	32,83%	17,16%
BNCR	23 000 000 000	47,67%	39,36%
BCR	4 000 000 000,00	8,29%	10,50%
BCCR	5 411 550 000	11,22%	5,41%
Gobierno	-	0,00%	12,44%
BCAC	-	0,00%	15,14%
Total	48 252 634 084,19	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	15 841 084 084,19	32,83%	17,16%
cdp	27 000 000 000,00	55,96%	60,35%
bem	5 411 550 000,00	11,22%	5,02%
tp	-	0,00%	12,44%
bcf18	-	0,00%	4,64%
bemv	-	0,00%	0,39%
Total	48 252 634 084,19	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 la industria	1.60%	Anual
1. Comisión de Administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.51%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,19	0,21	0,22
Duración modificada	0,18	0,20	0,22
Desviación estándar*	0,09%	0,15%	0,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,12	0,13	0,18
Coeficiente de liquidez*	5,80%	4,60%	N/A

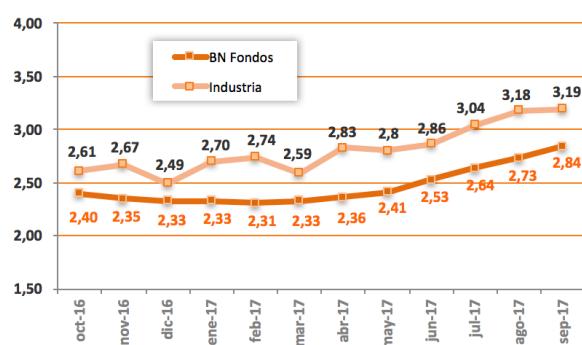
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	3,70%	3.73%
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	0.31%
Últimos 12 meses	2.84%	3.19%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de Setiembre 2017."

Informe de la Administración

Por sexto trimestre consecutivo se registra un aumento en las tasas de interés de seis meses plazo que ofrecen los intermediarios financieros del sector público. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables que en el trimestre anterior.

El principal objetivo de 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 3.70%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.84%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 16.12 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 0.15%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢48,252 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 76 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 47 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:
\$1.2855080765 (al 30 de setiembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
66,730,627.81

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.

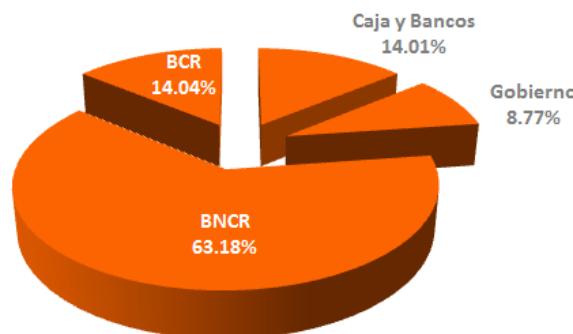
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	11 974 147,70	14,01%	12,78%
Gobierno	7 500 000,00	8,77%	0,00%
BNCR	54 000 000,00	63,18%	70,26%
BCR	12 000 000,00	14,04%	14,54%
BCAC	-	0,00%	2,42%
Total	85 474 147,70	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	11 974 147,70	14,01%	12,78%
cdp\$	66 000 000,00	77,22%	87,22%
tp\$	7 500 000,00	8,77%	0,00%
Total	85 474 147,70	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,60%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,66%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,28	0,27	0,19
Duración modificada	0,28	0,26	0,18
Desviación estándar*	0,21%	0,18%	0,17%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,82%
Plazo de permanencia*	0,12	0,13	0,17
Coeficiente de liquidez*	6,42%	6,58%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	1.54%	1.74%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.15%
Últimos 12 meses	1.58%	1.83%

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 2017."

Informe de la Administración

Las tasas de interés para captaciones a plazo en dólares continúan disminuyendo, después de haber alcanzado un máximo en abril. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se ajusta a las variaciones de las tasas de interés de mercado con varios meses de rezago. El rendimiento de BN DinerFondo Dólares se beneficia de las inversiones realizadas antes de la disminución, pero se va ajustando a la baja conforme se realiza la renovación de los portafolios.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.54% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.58%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.37 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.18%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$85 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 47 días.

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:

₡ 3.8926834047 (al 30 de setiembre 2017.)

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

25,773,851,303.34

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

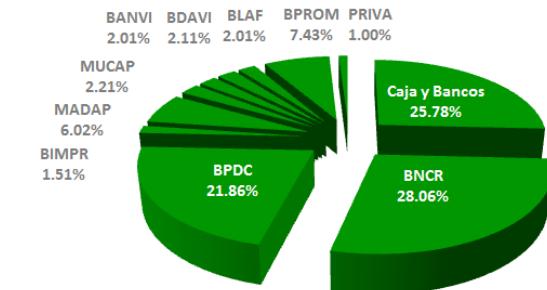
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	25 676 487 878,58	25,78%	16,83%
BNCR	27 950 000 000,00	28,06%	34,74%
BPDC	21 768 550 000,00	21,86%	21,41%
BIMPR	1 500 000 000,00	1,51%	9,96%
MADAP	6 000 000 000,00	6,02%	4,44%
MUCAP	2 200 000 000,00	2,21%	2,35%
BANVI	2 000 000 000,00	2,01%	6,42%
BDAVI	2 100 000 000,00	2,11%	3,32%
BLAF	2 000 000 000,00	2,01%	0,00%
BPROM	7 400 000 000,00	7,43%	0,00%
PRIVA	1 000 000 000,00	1,00%	0,00%
BCR	-	0,00%	0,53%
Total	99 595 037 878,58	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	25 676 487 878,58	25,78%	16,83%
cdp	52 868 550 000,00	53,08%	63,80%
ci	8 000 000 000,00	8,03%	8,56%
cph	8 000 000 000,00	8,03%	6,42%
pbia7	1 500 000 000,00	1,51%	1,39%
bci2	200 000 000,00	0,20%	0,22%
bnc3b	1 450 000 000,00	1,46%	1,55%
bpe3c	1 400 000 000,00	1,41%	0,00%
bpX6c	500 000 000,00	0,50%	0,00%
bcvp2	-	0,00%	0,16%
bde7	-	0,00%	1,07%
Total	99 595 037 878,58	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 o otra entidad que conforman su arco 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 la industria	1,48%	Anual
1. Comisión de Administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,51%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,19	0,27	0,23
Duración modificada	0,18	0,26	0,23
Desviación estándar*	0,12%	0,21%	0,20%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,30	0,30	0,22
Coeficiente de liquidez*	4,83%	2,01%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	4,18%	4.15%
Últimos 30 días no anualizado	0.35%	0.35%
Últimos 12 meses	3,27%	3,41%

“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 2017.”

Durante el tercer trimestre del año, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones observado en el mes de setiembre sea 63 puntos base mayor al nivel registrado en junio.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.18% y el de los últimos doce meses en 3.27%. 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 13.20 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 0.21%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢99,595 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 54% en valores del sector público costarricense y un 46% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 97 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 108 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

VEI 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:
\$1.4718562929 (al 30 de setiembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
15,527,279.83

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.

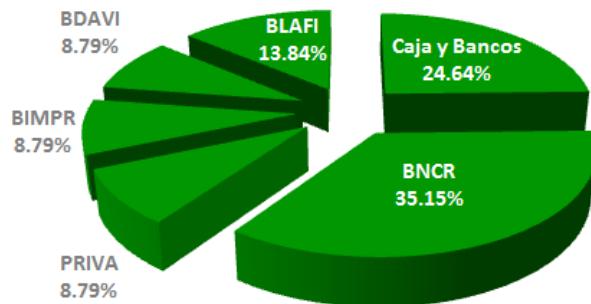
Calificación de riesgo:
scrAAf3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°53 / Del 1° de julio al 30 de setiembre del 2017

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares 30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	5 607 328,08	24,64%	23,69%
BNCR	8 000 000,00	35,15%	45,83%
PRIVA	2 000 000,00	8,79%	9,17%
BIMPR	2 000 000,00	8,79%	9,17%
BDAVI	2 000 000,00	8,79%	12,14%
BLAFI	3 150 000,00	13,84%	0,00%
Total	22 757 328,08	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	5 607 328,00	24,64%	23,69%
cdp\$	12 000 000,00	52,73%	64,16%
ci\$	4 000 000,00	17,58%	9,17%
bbe4\$	1 150 000,00	5,05%	0,00%
bbe2\$	-	0,00%	2,98%
Total	22 757 328,00	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 la industria	0,70%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,66%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

Duración	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
	0,27	0,22	0,18
Duración modificada	0,26	0,22	0,17
Desviación estándar*	0,17%	0,13%	0,14%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,72	0,92	0,28
Coeficiente de liquidez*	2,52%	1,18%	N/A

* Datos últimos 365 días.

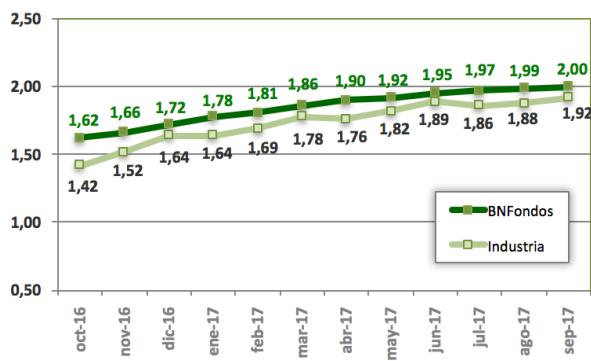
Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	1.99%	1.82%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.15%
Últimos 12 meses	2,00%	1.92%

"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 2017."

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros, pero se ajusta con varios meses de rezago. A lo largo del trimestre el promedio ofrecido por los bancos comerciales para depósitos a plazo ha tendido a disminuir. Aun así, los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.99% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.00%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 17 puntos base al rendimiento promedio de la industria. 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 13.60 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 0.13%. 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 \$22.7 millones, de los cuales un 60% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 40% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 79 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 331 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:

\$1.0530710057 (al 30 de setiembre 2017.)

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

125,262,340.69

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.

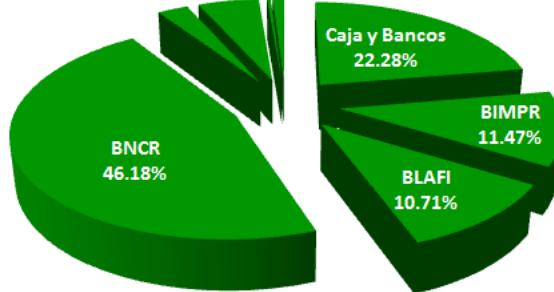
Calificación de riesgo:

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 2017

PRIVA 5.35%
BPDC 2.68%
BSJ 0.33%
BCR 1.00%



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	33 273 420,98	22,28%	15,43%
BIMPR	17 130 000,00	11,47%	12,18%
BLAFI	16 000 000,00	10,71%	10,66%
BNCR	69 000 000,00	46,18%	47,19%
BPDC	4 000 000,00	2,68%	6,09%
PRIVA	8 000 000,00	5,35%	6,08%
BSJ	500 000,00	0,33%	1,23%
BCR	1 500 000,00	1,00%	1,14%
Total	149 403 420,98	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	33 273 420,98	22,27%	15,43%
cdp\$	82 500 000,00	55,22%	60,51%
ci\$	28 000 000,00	18,74%	21,31%
pbi1d	1 000 000,00	0,67%	0,76%
bbbi\$	500 000,00	0,33%	0,00%
pcr2d	1 800 000,00	1,20%	0,00%
pcr3d	500 000,00	0,35%	0,00%
pcr4d	1 830 000,00	1,22%	0,00%
pbia\$		0,00%	0,76%
RECOM	-	0,00%	1,23%
Total	149 403 420,98	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 la industria	0,70%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,67%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,26	0,24	0,18
Duración modificada	0,25	0,23	0,17
Desviación estándar*	0,17%	0,15%	0,14%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,62	0,59	0,28
Coeficiente de liquidez*	1.41%	1.32%	N/A

* Datos últimos 365 días.

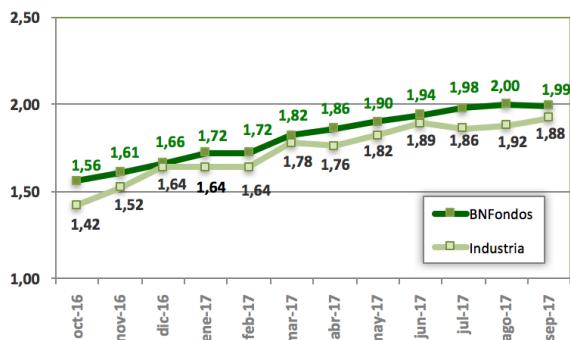
Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	1.89%	1.82%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.15%
Últimos 12 meses	1.99%	1.92%

"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 2017."

Informe de la Administración

La tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera, ha disminuido desde un 2.40% en junio hasta 2.18% en setiembre. El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se beneficia de las inversiones realizadas antes de la disminución, pero se va a ir ajustando conforme se realiza la renovación de los portafolios.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.89% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.99%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus supera en 7 puntos base al rendimiento promedio de la industria. 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 11.60 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 0.15%. 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 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$149.4 millones, de los cuales un 69% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 31% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 86 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 212 días.

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:
₡1.4296618343 (al 30 de setiembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
38,283,097,399.84

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

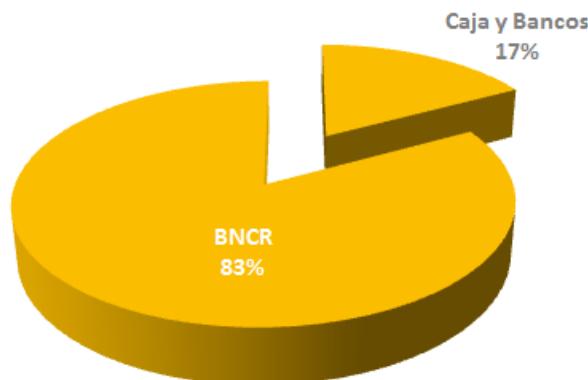
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	9 310 655 835,85	17,14%	11,59%
BNCR	45 000 000 000,00	82,86%	88,41%
Total	54 310 655 835,85	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	9 310 655 836,85	17,14%	11,59%
cdp-BNCR	45 000 000 000,00	82,86%	88,41%
Total	54 310 655 836,85	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisión de la industria	1,60%	Anual
1. Comisión de Administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	2,06%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,17	0,27	0,22
Duración modificada	0,16	0,26	0,22
Desviación estándar*	0,12%	0,19%	0,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,35	0,35	0,18
Coeficiente de liquidez*	3,24%	3,03%	N/A

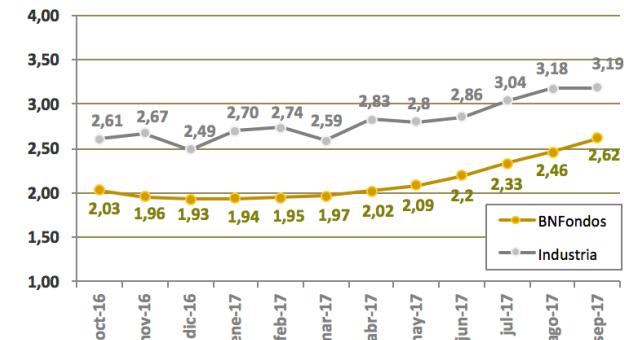
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	3,61%	3,73%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.31%
Últimos 12 meses	2,62%	3,19%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de Setiembre 2017."

Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El horizonte de inversión más recurrente es el de seis meses. En este plazo se logra obtener una tasa de interés muy favorable y a la vez se mantiene dentro del rango que permite respetar el límite de plazo normativo.

El principal objetivo de 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 3.61% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.62%.

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 11.09 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 baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.19%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡54,310 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 97 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:
\$1.0886158976 (al 30 de setiembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
47,543,837.65

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

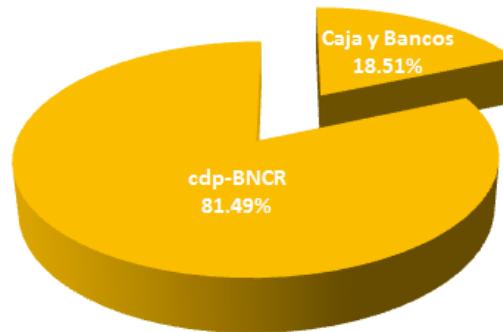
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 Colones 30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	9 541 800,46	18,51%	21,44%
cdp-BNCR	42 000 000,00	81,49%	78,56%
Total	51 541 800,46	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	9 541 800,46	18,51%	21,44%
cdp\$-BNCR	42 000 000,00	81,49%	78,56%
Total	51 541 800,46	100,00%	100,00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0,60%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,67%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	0,20	0,21	0,19
Duración modificada	0,20	0,21	0,18
Desviación estándar*	0,22%	0,21%	0,17%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,82%
Plazo de permanencia*	0,45	0,47	0,17
Coeficiente de liquidez*	3,89%	3,83%	N/A

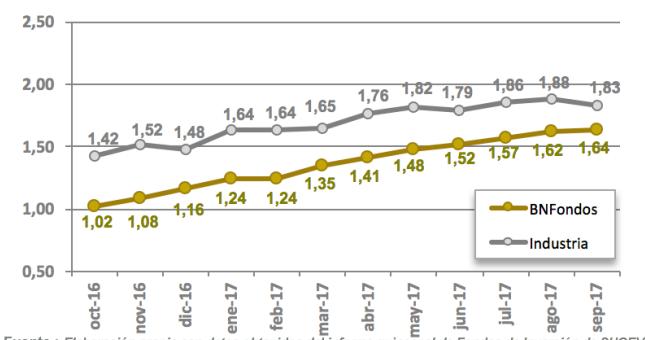
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	1.60%	1.74%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.15%
Últimos 12 meses	1.64%	1.83%

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 2017."

La renovación del portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se realiza a partir de inversiones en mercado primario a un plazo de seis meses. Esta estrategia implica formar una cascada de vencimientos que permite respetar el plazo promedio máximo de 90 días que exige la normativa para los fondos de mercado de dinero.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.60% en los últimos 30 días y 1.64% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.42 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 0.21%. 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 \$51.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 76 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 169 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que 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 físicas y jurídicas es de ₡5.000,00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡3.4884660308 (al 30 de setiembre 2017.)

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

3,537,858,134.61

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.

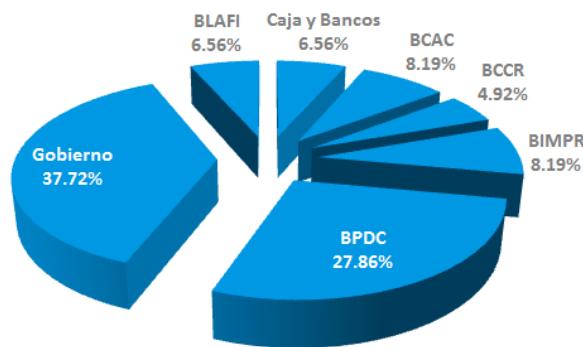
Calificación de riesgo:

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°53 / Del 1° de julio al 30 de setiembre del 2017

BN RediFondo Colones 30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	800 238 035,28	6,56%	4,51%
BCAC	1 000 000 000,00	8,19%	7,86%
BCCR	600 000 000,00	4,92%	6,68%
BIMPR	1 000 000 000,00	8,19%	17,29%
BPDC	3 400 000 000,00	27,86%	21,22%
Gobierno	4 602 400 000,00	37,72%	36,15%
BLAFI	800 000 000,00	6,56%	6,29%
Total	12 202 638 035,28	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	800 238 035,28	6,56%	4,51%
bem	600 000 000,00	4,92%	6,68%
tp	1 000 000 000,00	8,19%	8,65%
bpv6c	150 000 000,00	1,23%	1,18%
bpv10	500 000 000,00	4,10%	3,93%
bpv2c	750 000 000,00	6,15%	4,32%
bpv8c	1 000 000 000,00	8,19%	7,86%
pba2c	1 000 000 000,00	8,19%	6,29%
pca1c	800 000 000,00	6,56%	6,29%
tpras	3 602 400 000,00	29,53%	27,51%
bcf32	1 000 000 000,00	8,19%	0,00%
bpdz3	1 000 000 000,00	8,19%	4,31%
pbia8	-	0,00%	11,00%
bcf32	-	0,00%	7,86%
bpv6c	-	0,00%	3,93%
Total	12 202 638 035,28	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 la industria	1,23%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,01%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17		Promedio de la Industria 30/09/17
	Al 30/06/17	Al 30/09/17	
Duración	0,90	0,90	1,20
Duración modificada	0,84	0,84	0,99
Desviación estándar*	0,85%	0,43%	0,48%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	1,13	1,12	1.34
Coeficiente de liquidez*	0,92%	0,87%	N/A

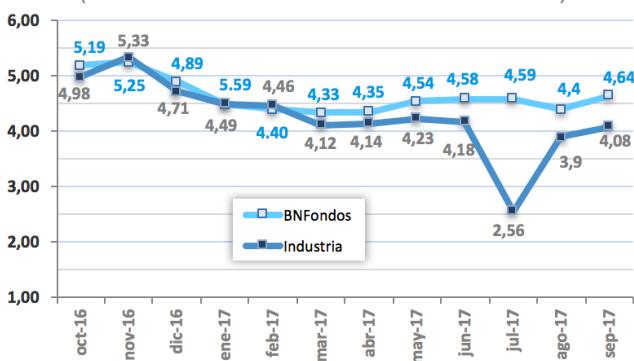
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017		Promedio de la Industria al 30/09/17
	Últimos 30 días	n/a	
Últimos 30 días no anualizado	0.47%	n/a	
Últimos 12 meses	4.64%	4.08%	

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 2017."

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre se procuró mantener la duración y plazo promedio del portafolio para impedir que el transcurso de los meses los hiciera disminuir. El 22% de los activos está invertido en valores con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 26% en valores con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 12% en valores tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 33% en valores de tasa ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.64% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 56 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡3,866 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 10.75 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 0.43%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.84.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡12,202 millones, que se encuentran invertidos en un 57% en valores del sector público costarricense y en un 43% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 324 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:

\$ 1.4848340972 (al 30 de setiembre 2017.)

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

16,213,489.12

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:

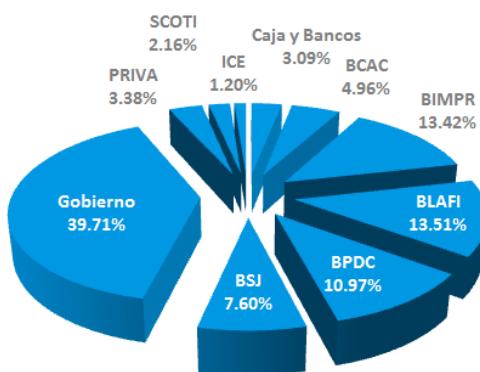
scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°53 / Del 1° de julio al 30 de setiembre del 2017

BN RediFondo Colones

30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	732 845,75	3,09%	3,57%
BCAC	1 175 000,00	4,96%	5,31%
BIMPR	3 180 000,00	13,42%	20,76%
BLAFI	3 200 000,00	13,51%	11,76%
BPDC	2 600 000,00	10,97%	11,76%
BSJ	1 800 000,00	7,60%	10,40%
Gobierno	9 410 000,00	39,71%	30,52%
PRIVA	800 000,00	3,38%	3,62%
SCOTI	511 000,00	2,16%	2,30%
ICE	285 000,00	1,20%	0,00%
Total	23 693 845,75	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	732 845,75	3,09%	3,57%
b\$f11	511 000,00	2,16%	3,10%
bc\$b5	1 000 000,00	4,22%	2,22%
bpw4\$	1 600 000,00	6,75%	11,76%
bpy1\$	800 000,00	3,38%	4,52%
tp\$	285 000,00	1,20%	30,52%
bpri\$	1 600 000,00	6,75%	3,62%
bbe7\$	800 000,00	3,38%	3,62%
b15f\$	2 600 000,00	10,97%	2,31%
pcr5\$	9 410 000,00	39,71%	3,61%
pcr2\$	800 000,00	3,38%	0,00%
bbe5\$	490 000,00	2,07%	0,00%
bbe9\$	685 000,00	2,89%	0,00%
bic6\$	800 000,00	3,38%	3,62%
pbia\$	1 580 000,00	6,67%	3,39%
bbe4\$	-	0,00%	4,52%
pcr2d	-	0,00%	8,14%
pcr3d	-	0,00%	2,26%
pcr4d	-	0,00%	6,96%
bbbi\$	-	0,00%	2,26%
Total	23 693 845,75	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".

Comisiones

Comisión de la industria	1,05%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,79%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	1,38	1,31	2,17
Duración modificada	1,32	1,25	2,10
Desviación estándar*	0,52%	0,40%	0,60%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	3,37	3,03	2,84
Coeficiente de liquidez*	1.09%	0.88%	N/A

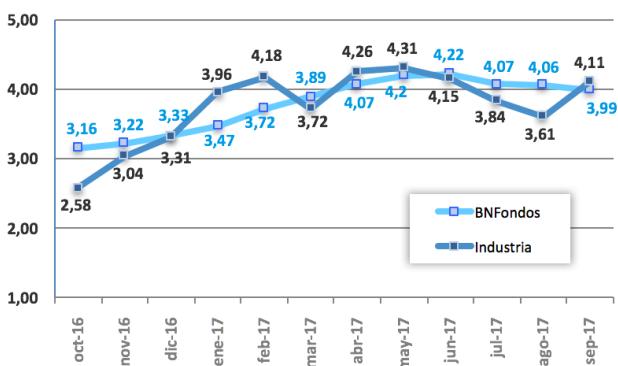
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	3,47%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.29%	n/a
Últimos 12 meses	3.99%	4.11%

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 2017.”

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre se permitió una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 21% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018 o antes. Un 33% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 33% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2022 y un 10% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.99%.

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 9.30 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 0.40% 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 1.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$23.7 millones, que se encuentran invertidos en un 49% en valores del sector público costarricense y un 51% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 472 días.

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:

₡4.8963931302 (al 30 de setiembre 2017.)

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

658,339,393.52

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

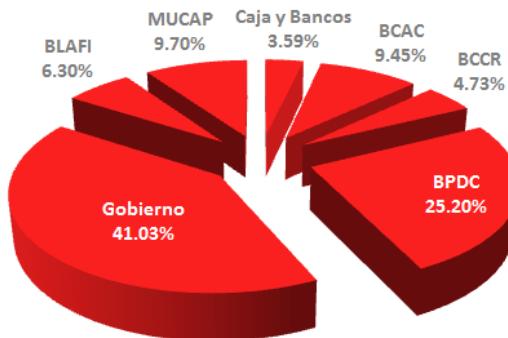
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones

30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	113 929 224,09	3,59%	4,73%
BCAC	300 000 000,00	9,45%	8,94%
BCCR	150 000 000,00	4,73%	4,47%
BPDC	800 000 000,00	25,20%	20,85%
Gobierno	1 302 400 000,00	41,03%	38,73%
BLAFI	200 000 000,00	6,30%	5,95%
MUCAP	308 000 000,00	9,70%	0,00%
MADAP	-	0,00%	7,39%
BIMPR	-	0,00%	8,94%
Total	3 174 329 224,09	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	113 929 224,00	3,59%	4,73%
bem	150 000 000,00	4,73%	4,47%
tp	400 000 000,00	12,60%	14,89%
bp8c	300 000 000,00	9,45%	8,94%
bp10	200 000 000,00	6,30%	5,96%
bcor1	308 000 000,00	9,70%	6,20%
bcf32	300 000 000,00	9,45%	8,94%
pca1c	200 000 000,00	6,30%	5,96%
bpdz3	300 000 000,00	9,45%	0,00%
tpras	902 400 000,00	28,43%	23,82%
bcpv2	-	0,00%	1,19%
bp2c	-	0,00%	5,96%
pbia8	-	0,00%	2,98%
pba2c	-	0,00%	5,96%
Total	3 174 329 224,00	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".

Comisiones

Comisión de la industria	0,53%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,00%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	1,04	1,02	1,72
Duración modificada	0,97	0,94	1,64
Desviación estándar*	0,93	0,47%	1,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,98%
Plazo de permanencia*	1,70	1,61	1.15
Coeficiente de liquidez*	0,87%	0,89%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	5,80%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,48%	n/a
Últimos 12 meses	4,58%	3,76%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



"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 2017."

Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de mediano plazo y en valores de tasa de interés ajustable permitió mantener la duración y plazo promedio del portafolio. El 19% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 28% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 15% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 34% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura implica una mejoría en el rendimiento al vencimiento del portafolio por el ajuste en los cupones de tasa variable.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 4.58% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 15 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢3,816 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.93 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 0.47%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.94.

El valor de los activos administrados asciende a ¢3,174 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 59% en valores del sector público costarricense y un 41% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 367 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:

\$1.7632131119 (al 30 de setiembre 2017.)

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

2,739,661.58

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.

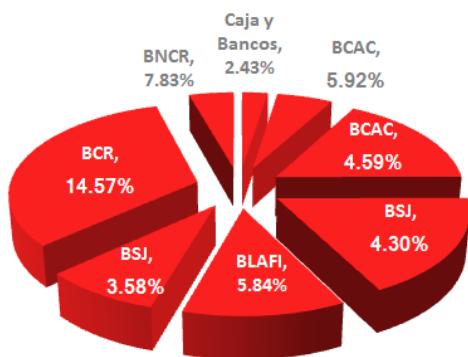
Calificación de riesgo:

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°53 / Del 1° de julio al 30 de setiembre del 2017

BN CreciFondo Dólares 30 de setiembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	115 759,87	2,43%	8,56%
BCAC	250 000,00	5,25%	6,46%
BIMPR	770 000,00	16,19%	12,64%
BLAFI	800 000,00	16,80%	14,21%
BPDC	550 000,00	11,55%	14,21%
BSJ	400 000,00	8,40%	10,33%
Gobierno	1 475 000,00	30,98%	23,25%
PRIVA	200 000,00	4,20%	5,17%
SCOTI	200 000,00	4,20%	5,17%
Total	4 760 759,87	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2017	% CARTERA al 30/09/2017	% CARTERA al 30/06/2017
Caja y Bancos	115 759,87	2,45%	8,53%
bc\$b5	250 000,00	5,25%	6,46%
pcr2d	200 000,00	4,20%	5,17%
bbe5\$	200 000,00	4,20%	5,17%
bbe7\$	400 000,00	8,40%	5,17%
bbe9\$	200 000,00	4,20%	0,00%
bpw4\$	300 000,00	6,30%	7,75%
bpy3\$	250 000,00	5,25%	6,46%
bpy\$	200 000,00	4,20%	5,17%
bbz\$	200 000,00	4,20%	5,17%
tp\$	1 475 000,00	30,98%	23,25%
bpri\$	200 000,00	4,20%	5,17%
b15f\$	200 000,00	4,20%	5,17%
pcr5d	170 000,00	3,57%	0,00%
pcr6d	400 000,00	8,40%	0,00%
pcr4d	-	0,00%	7,49%
bde4\$	-	0,00%	3,87%
Total	4 760 759,87	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 la industria	0,85%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,77%	

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

	Al 30/06/17	Al 30/09/17	Promedio de la Industria 30/09/17
Duración	1,60	1,44	2,54
Duración modificada	1,53	1,37	2,50
Desviación estándar*	0,60%	0,52%	0,44%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,16%
Plazo de permanencia*	4,80	6,90	4,98
Coeficiente de liquidez*	1,26%	1,41%	N/A

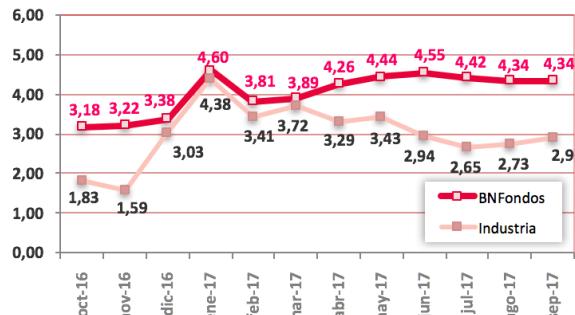
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2017	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 30 días	3.68%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	n/a
Últimos 12 meses	4.34%	2,90%

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 2017."

Informe de la Administración

En el tercer trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 22% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 18% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 45% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2022 y un 15% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y mejorar la expectativa de rendimiento para el próximo semestre.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 4.34% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 144 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 7.52 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 0.52%. 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 1.37.

El valor de los activos administrados asciende a \$4.76 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 39% en valores del sector público y un 61% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 518 días.

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: \$232,41

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

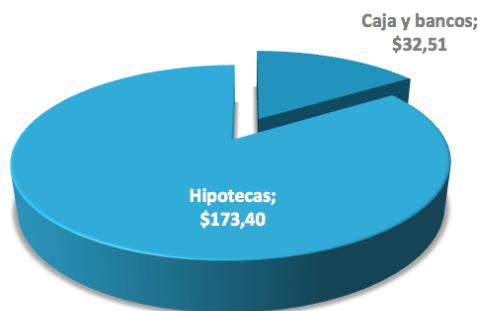
Calificación de riesgo:

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 2017
Miles de dólares



Riesgos

	Al 31/12/16	Al 31/03/17		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,65%	N/A	0,44%	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

Nota:

No se reportan participaciones negociadas en el último año respecto al total en circulación promedio para este periodo.

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Adm. de la industria	0.50%
Comisión de Administración	0.50%

Rendimientos

		FHipo al 30/09/17	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 12 meses	Líquido	1,70%	N/A
	Total	1,70%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,44%	N/A
	Total	3,44%	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 2017

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
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
set-17	\$232.41	\$9,805.59

Al 30 de setiembre del 2017 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$206.79 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$173.40 mil, que representan un 15.32% 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 84.10% del activo total. Ingresos y Gastos Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2017 por US\$2,903.46. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,415.85, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,346.29.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2017 es de 2.63%, con una utilidad por participación de US\$1.52. El rendimiento del trimestre anterior fue de 1.98% y el rendimiento del mes de setiembre 2017 fue de 3.44%. Las 3 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 1.453%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.44%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2017, 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 44.76% debido a dos cuotas pendientes, cuyo pago correspondía, al 1° de junio y la otra al 1° de julio, aún se encuentran pendientes, ambas son por un monto total de US\$2,938. 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 2017 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 142,226.09. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de Setiembre 2017."

Anexo 54

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO

Informe Detallado del estado de la cartera
Moneda de presentación: Dólares

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total												Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en ejecución de pago (en miles)	
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)		Participación del saldo por calificación (2)					Participación del saldo por rango de días mora							
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial		
Compra	312	31	60	0,00%	-	0,00%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7 625,30	-	
mar-15	145	4	0,00%	29.54	30	5,33%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	413,18	-
jun-15	142	4	0,00%	28.19	30	5,39%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	394,31	-
sep-15	139	4	0,00%	26.96	60	5,42%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	377,02	-
dic-15	136	4	0,00%	25.68	60	5,53%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	359,23	-
mar-16	133	4	0,00%	24.06	60	5,62%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	336,51	-
jun-16	130	4	0,00%	22.86	90	5,90%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	319,72	-
sep-16	127	3	0,00%	21.34	60	5,97%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	241,59	-
dic-16	124	3	0,00%	19.44	-	6,21%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	220,00	-
mar-17	121	3	0,00%	18.66	30	6,29%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	205,50	-
jun-17	118	3	0,00%	16.63	30	6,35%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	188,26	-
sep-17	115	3	0,00%	15.32	60	6,44%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	67,0%	33,0%	0,0%	0,0%	0,0%	173,40	-

(1) La forma de determinación de los intereses, podrá ser a interés variable, fijo, mixto; aplica el que corresponda a cada fecha de corte.

(2) Descripción de las calificaciones (según definición del prospecto):

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

Nota: La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondo de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota LTV:

El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,900.00

El saldo al 30 de setiembre de 2017 es de \$173,408.90 y la garantía de \$1,131,900.00

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL.
La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

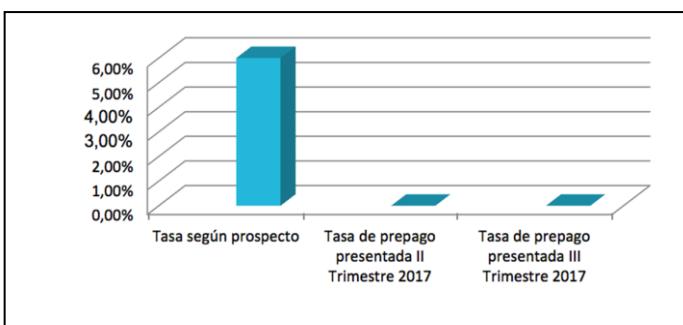
Anexo 55

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO

Informe Detallado del estado de la cartera
Moneda de presentación: Dólares

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%
Tasa de prepago presentada II Trimestre 2017	0%
Tasa de prepago presentada III Trimestre 2017	0%



LTV (3) por calificación de riesgo

LTV	Inicial					Cobro Judicial	Total
	A	B	C	D	E		
0%-50%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

LTV	Actual					Cobro Judicial	Total
	A	B	C	D	E		
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

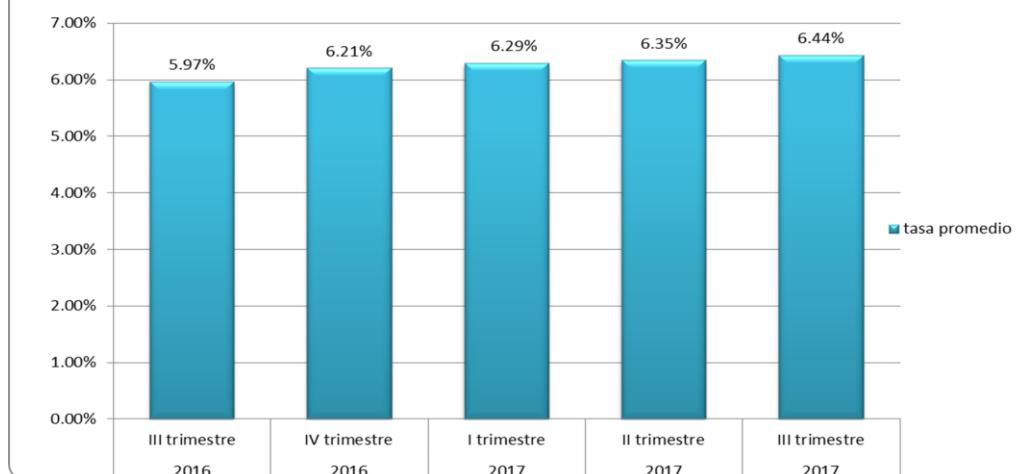
Mora observada

Nota:

Por las políticas del fondo no se presenta mora mayor a 90 días, ya que después de los 60 la operación entra en proceso de cobro judicial.

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2016 - 2017



Nota:

(1) Tasa de Prepago: El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.

(2) Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.

(3) LTV (Loan to Value): La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía

La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota:

La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota LTV: El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,000.00

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL.
La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 1er trimestre del 2017.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-126-17	06/07/2017	Distribución de Principal y Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al II trimestre 2017.
GG-133-17	17/07/2017	Oferta Pública del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública-1.
SCR-102802017	07/08/2017	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrados por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2017.
GG-152-17	09/08/2017	Colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1
GG-155-17	10/08/2017	Nombramiento en Comité de Inversión de los Fondos Financieros.
GG-163-17	21/08/2017	Resultado de la Colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I
SCR-103182017	07/09/2017	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2017.
GG-176-17	08/09/2017	Reelección del Fiscal de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-191-17	26/19/2017	Oferta Pública del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I

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.

En caso de tener alguna inquietud, queja o denuncia o cualquier otra inconformidad favor notifíquela en la sección "Contáctenos" de la página web www.bnfondos.com

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.