

# Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes  
3er Trimestre  
Año 15  
Nº57

DE JULIO A  
SETIEMBRE 2018



## 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
BN FHIPO Anexo 54 .....	28
BN FHIPO Anexo 55 .....	29
Fondo de Desarrollo Proyectos de Infraestructura Pública I .....	31
De su interés .....	36
Algunos conceptos a considerar .....	37

---

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 incertidumbre por la situación fiscal del país ha ocasionado una conducta errática en la formación de precios de los bonos de deuda interna denominados en moneda extranjera. Hace tres meses existía una percepción favorable respecto a la gestión realizada por el Ministerio de Hacienda por atender el déficit fiscal. Esta percepción cambió durante el trimestre y ha dado lugar a un ambiente de incertidumbre y temor que ha llevado a un sector del mercado a disminuir su posición de inversión en valores del Gobierno de Costa Rica.

Al mes de agosto, el déficit en el presupuesto del Gobierno Central acumula un valor de ¢1.3 billones que representan un 3.7% del Producto Interno Bruto. De acuerdo al Banco Central, este año el faltante va ser equivalente a un 7.2% del PIB. En condiciones normales el déficit se financia con emisión de bonos de deuda que son vendidos en el mercado bursátil. No obstante, debido a la incertidumbre que impera en el mercado, la colocación de bonos no ha sido suficiente para cubrir los requerimientos de captación del Ministerio de Hacienda.

Para cubrir oportunamente el faltante de recursos del último trimestre del año, el Gobierno solicitó al Banco Central activar un mecanismo excepcional de financiamiento mediante la emisión de "Letras del Tesoro". Bajo este instrumento de captación, el Banco Central puede financiar directamente al Gobierno comprando las Letras del Tesoro por un monto máximo equivalente a un 5% del presupuesto anual de gastos. La transacción se formalizó el 25 de septiembre por la suma máxima de ¢498,000 millones, al plazo máximo de 90 días y con una tasa de interés del 5.75% correspondiente a la tasa básica pasiva vigente en ese momento.

Las Letras del Tesoro se consideran un mecanismo de captación excepcional porque el financiamiento directo del Banco Central al Gobierno por cualquier otro medio, está prohibido en la Ley Orgánica del Banco Central. Este tipo de financiamiento tiene asociado un riesgo inflacionario y por eso tiene términos muy rígidos. Cualquier pago realizado por el Banco Central constituye emisión monetaria y la cantidad de dinero en circulación incide directamente en el nivel general de precios. Si el Banco Central debe financiar recurrentemente el déficit fiscal, pierde control sobre la cantidad de dinero en circulación y se le dificulta cumplir con el objetivo de moderar las tendencias inflacionistas.

Por el carácter de corto plazo del financiamiento, no se anticipa que tenga efecto inflacionario. La atención del mercado más bien se centra en las fuentes de financiamiento que logre ubicar el Ministerio de Hacienda para pagar el préstamo. De acuerdo con el Ministerio de Hacienda los recursos para pagarle al Banco Central van a provenir de la fusión del Banco Crédito Agrícola de Cartago con el Banco de Costa Rica (transacción por ¢134,000 millones) y de contratos de colocación de deuda interna en el exterior por \$800 millones (unos ¢465,000 millones). En este contexto cobra importancia estratégica la aprobación del Plan de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas para dar certidumbre al mercado y restablecer la confianza de los inversionistas.

En diciembre del año pasado el Ministerio de Hacienda captó \$339 millones, por medio de una subasta de valores extraordinaria. En esa ocasión la captación se realizó con una prima de rendimiento de 200 puntos base sobre los rendimientos de mercado. En la coyuntura actual las autoridades de Hacienda han manifestado la posibilidad de hacer los contratos de colocación de deuda a plazos de tres o cuatro años. Así, el mercado anticipa que podría obtener un premio similar al ofrecido en diciembre y exige rendimientos más altos en el mercado secundario. Los títulos de propiedad en dólares con duración de tres años pasaron de cotizarse con rendimientos promedio del 6.22% en junio a 7.85% en setiembre. Este aumento en el rendimiento de implicó una disminución de precios promedio de 452 puntos base. Los activos de esos plazos representan un 9% del total del portafolio de BN RediFondo Dólares y un 14% del portafolio de BN CreciFondo Dólares. La situación afectó el desempeño de corto plazo de ambos Fondos de Inversión. Sin embargo, se percibe que el ajuste de precios no debe ser mucho mayor a lo que

ya se ha registrado; ya que existe una brecha de rendimiento alta con respecto a los instrumentos de deuda externa del mismo Gobierno de Costa Rica.

## **Moneda Nacional**

Los principales indicadores macroeconómicos muestran estabilidad. Durante el trimestre la tasa básica pasiva ha oscilado entre un mínimo de 5.75% y un máximo de 6.00%. La inflación se encuentra en un nivel bajo y estable. Al 30 de septiembre, el índice de precios al consumidor registra una variación interanual de 2.21% y se ubica dentro del rango meta de 3% ± 1% definido por el Banco Central. A esa misma fecha el tipo de cambio de venta de referencia se ubica en ¢585.80 por dólar y registra una variación interanual de 2.31%. Por su parte, el crecimiento de la economía medido por la variación interanual del índice mensual de actividad económica, registra un valor de 3.7% al mes de julio y se ubica por debajo del nivel promedio de crecimiento potencial que se estima en 4.3%.

Una particularidad en la conducta del mercado es que el precio de los títulos de propiedad denominados en colones no se ha afectado de la misma forma que los precios de los títulos denominados en dólares. Ante la incertidumbre se ha observado un ajuste en las preferencias de los inversionistas por las emisiones de corto plazo. En el tercer trimestre el rendimiento de las emisiones de un año plazo disminuyó en 11 puntos base, mientras que el rendimiento de diez años aumentó en 36 puntos básicos.

En este escenario fue necesario renovar las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero en condiciones de tasas de interés menos favorables a las del trimestre anterior y en promedio el rendimiento disminuyó en 57 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento se mantuvo una duración baja, lo que implica una baja sensibilidad de precios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene una tendencia de recuperación que se observa desde mediados del año anterior.

## **Moneda Extranjera Dólares**

Los efectos de la situación fiscal han influido en el desempeño de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado. Se ha registrado una disminución en el valor de la participación, por efecto de la depreciación de los bonos de deuda interna costarricense. Al parecer algunos inversionistas extranjeros han realizado un traslado de sus inversiones a otros productos de inversión que pueden considerar más seguros, lo cual ha generado ventas significativas de bonos de deuda interna. Por tratarse de retiros importantes, los operadores enfrentan un mercado muy presionado por ejecutar ventas, lo cual ha producido que los bonos hayan bajado de precio en forma significativa.

No obstante, los precios bajos implican rendimientos al vencimiento altos. El título de propiedad con vencimiento en agosto del 2022 se negocia con un rendimiento al vencimiento de 8.04% (lo mismo que paga un deudor a un banco comercial por un crédito prendario). Mientras que el bono de deuda externa del gobierno de Costa Rica con vencimiento en 2023, se transa con un rendimiento al vencimiento de 6.60%. Estos niveles de rendimiento reflejan una situación anormal del mercado, influenciado primordialmente por inversionistas deseosos de vender esos instrumentos. Sin embargo, en condiciones normales estos precios son una "ganga" para los compradores.

La confianza que usted ha depositado en BN Fondos, es nuestro principal activo y su preferencia nos motiva a administrar los portafolios con el mayor cuidado posible. Invertir en un Fondo de Inversión, equivale a comprar una parte proporcional de todos los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo. En BN Fondos de Inversión confiamos en la calidad de la deuda costarricense y consideramos que las condiciones actuales del mercado representan una oportunidad única de compra.

## 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:**

₡ 2.7475378535 (al 30 de setiembre 2018.)

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

16,583,596,136.82

**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:**

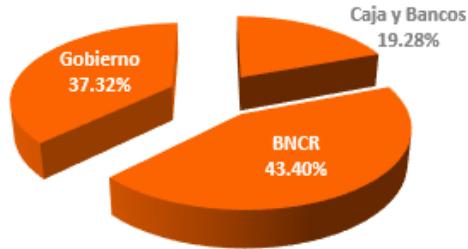
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**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 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	8.886.758.374,06	19,28%	14,63%
BNCR	20.000.000.000,00	43,40%	52,17%
Gobierno	17.200.000.000,00	37,32%	33,20%
<b>Total</b>	<b>46.086.758.374,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	8.886.758.374,06	19,28%	14,63%
cdp	20.000.000.000,00	43,40%	52,17%
tp0	17.200.000.000,00	37,32%	18,97%
tp	-	0,00%	14,23%
<b>Total</b>	<b>46.086.758.374,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Comisiones

Comisión de la industria	1.63%	Anual
1. Comisión de Administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1.52%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
0,21	0,30	0,21	
Duración modificada	0,20	0,29	0,21
Desviación estándar*	0,56%	0,56%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16	0,19
Coeficiente de liquidez*	5.25%	5.16%	N/A

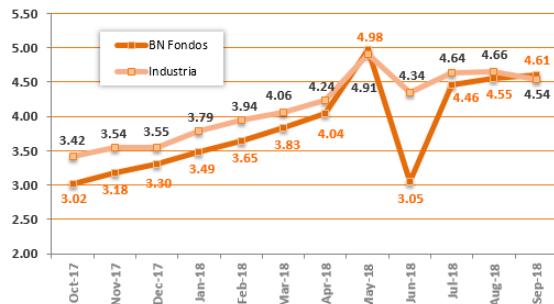
Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	4,39%	4,33%
Últimos 30 días no anualizado	0,37%	0,36%
Últimos 12 meses	4,61%	4,54%

### 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 2018."

## Informe de la Administración

Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, menores a las ofrecidas en trimestres anteriores. Esto ha obligado a tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento menos favorables.

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 4.39%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.61%.

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 6.83 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 0.56%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢46,086 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 108 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 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:**  
\$ 1.3045295057 (al 30 de setiembre 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
52,946,314.13

**Fecha de inicio de operaciones:**  
23 de setiembre del 2002

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

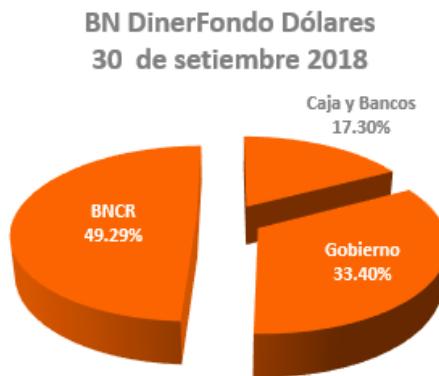
**Tipo de Fondo:**  
Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U. seriado y de renta fija.

**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



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	11.933.943,60	17,30%	19,84%
Gobierno	23.041.000,00	33,40%	30,75%
BNCR	34.000.000,00	49,29%	49,41%
Total	68.974.943,60	100,00%	100,00%

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	11.933.943,60	17,30%	19,84%
cdp\$	34.000.000,00	49,29%	49,41%
tp\$	15.876.000,00	23,02%	16,34%
tp\$0	7.165.000,00	10,39%	14,41%
Total	68.974.943,60	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	0,60%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,79%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,26	0,27	0,13
Duración modificada	0,25	0,26	0,13
Desviación estándar*	0,03%	0,04%	0,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,14	0,14	0,22
Coeficiente de liquidez*	8.20%	7.48%	N/A

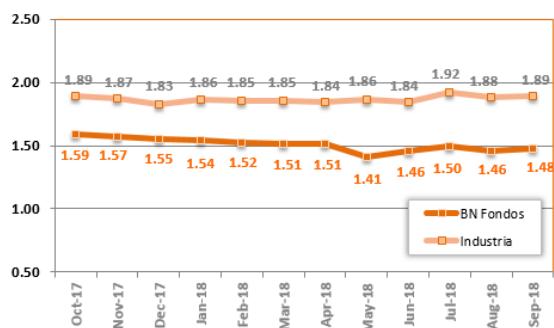
\* Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	1,76%	2,10%
Últimos 30 días no anualizado	0,15%	0,18%
Últimos 12 meses	1,48%	1,89%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

Las tasas de interés ofrecidas por los bancos estatales para captaciones a plazo en dólares se mantienen muy estables. Sin embargo, la necesidad de financiar el déficit fiscal ha motivado al Ministerio de Hacienda a captar de recursos de corto plazo para mejorar la gestión de caja. Esta circunstancia ha favorecido el desempeño de BN DinerFondo Dólares y se muestra una mejoría con respecto a los meses anteriores.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.76% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.48%. 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 34.45 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 0.04%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$68.9 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 50 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:**

₡ 52,946,314.13 (al 30 de setiembre 2018.)

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

31,757,268,387.00

**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.

## BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

## Estructura del Portafolio



Por emisor			
EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	37.987.788.055,52	29,29%	32,39%
BNCR	50.000.000.000,00	38,55%	30,98%
BPDC	26.800.000.000,00	20,67%	20,86%
MADAP	2.700.000.000,00	2,08%	4,61%
Gobierno	12.200.000.000,00	9,41%	10,40%
MUCAP	-	0,00%	0,76%
<b>Total</b>	<b>129.687.788.055,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	37.987.788.055,52	29,29%	32,39%
cdp	75.000.000.000,00	57,83%	48,00%
cph	2.700.000.000,00	2,08%	5,36%
tp0	12.200.000.000,00	9,41%	10,39%
bpdz3	1.300.000.000,00	1,00%	1,00%
bpdz1	500.000.000,00	0,39%	0,00%
bpX8C	-	0,00%	1,00%
bpv6C	-	0,00%	1,86%
<b>Total</b>	<b>129.687.788.055,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	1,53%	Anual
1. Comisión de Administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1,53%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,23	0,26	0,21
Duración modificada	0,21	0,25	0,21
Desviación estándar*	0,57%	0,51%	0,47%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,35	0,32	0,23
Coeficiente de liquidez*	3,29%	3,31%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	4.41%	4,58%
Últimos 30 días no anualizado	0,37%	0,38%
Últimos 12 meses	4,86%	4,88%

"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 2018."

## 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:**

\$ 1.4978974220 (al 30 de setiembre 2018.)

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

13,456,675.55

**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.

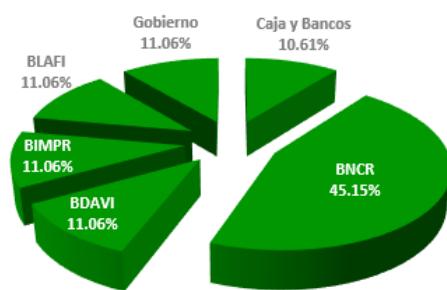
## BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares

30 de junio 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	1.917.850,49	9,55%	22,44%
BNCR	8.165.000,00	40,66%	43,09%
BIMPR	2.000.000,00	9,96%	8,62%
BDAVI	2.000.000,00	9,96%	8,62%
BLAFI	2.000.000,00	9,96%	8,62%
Gobierno	2.000.000,00	9,96%	8,62%
MUCAP	2.000.000,00	9,96%	0,00%
<b>Total</b>	<b>20.082.850,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	1.917.850,49	9,55%	22,44%
tp0\$	2.000.000,00	9,96%	8,62%
cdp\$	10.165.000,00	50,62%	51,70%
ci\$	4.000.000,00	19,92%	17,23%
cph\$	2.000.000,00	9,96%	0,00%
<b>Total</b>	<b>20.082.850,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

### Comisiones

Comisión de la industria	0,71%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,77%</b>	

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	AI 30/06/18	AI 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
	0,25	0,17	0,17
Duración modificada	0,24	0,16	0,16
Desviación estándar*	0,07	0,08	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,42%
Plazo de permanencia*	0,99	0,79	0,24
Coeficiente de liquidez*	1,84%	1,83%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

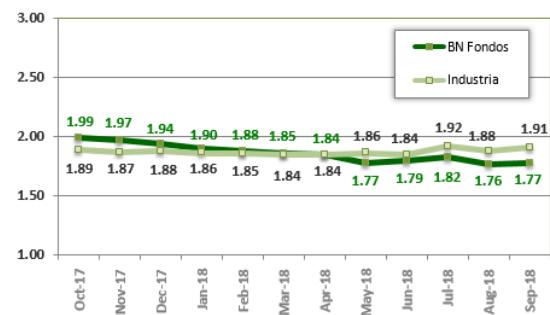
### Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18	
	Últimos 30 días	2,09%	2,26%
Últimos 30 días no anualizado	0,17%	0,19%	
Últimos 12 meses	1,77%	1,91%	

"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 2018."

### Informe de la Administración

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. 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 2.09% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.77%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares es superior 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 23.19 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por 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 0.08%. 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 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$20 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 61 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 284 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:

\$ 1.0792359084 (al 30 de setiembre 2018.)

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

124,068,267.84

### 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.

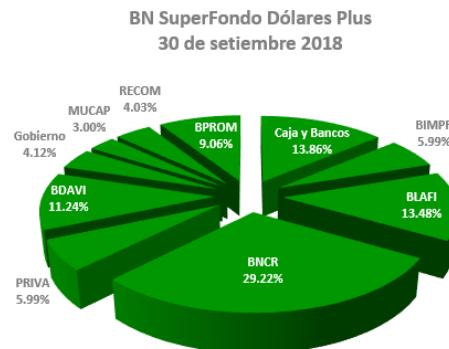
### Calificadora de riesgo:

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



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	18.503.453,79	13,86%	15,91%
BIMPR	8.000.000,00	5,99%	8,44%
BLAFI	18.000.000,00	13,48%	12,65%
BNCR	39.000.000,00	29,22%	23,20%
PRIVA	8.000.000,00	5,99%	5,62%
BDAVI	15.000.000,00	11,24%	9,84%
Gobierno	5.500.000,00	4,12%	11,95%
MUCAP	4.000.000,00	3,00%	5,98%
RECOM	5.379.230,66	4,03%	0,00%
BPROM	12.100.000,00	9,06%	0,00%
MADAP	-	0,00%	4,22%
BPDC	-	0,00%	2,20%
<b>Total</b>	<b>133.482.684,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	18.503.453,79	13,86%	15,91%
cdp\$	62.000.000,00	46,45%	38,66%
ci\$	32.100.000,00	24,05%	21,09%
tp0\$	5.500.000,00	4,12%	8,44%
cph\$	4.000.000,00	3,00%	10,19%
tp\$	6.000.000,00	4,49%	3,51%
recom	5.379.230,66	4,03%	0,00%
bpw4\$	-	0,00%	2,20%
<b>Total</b>	<b>133.482.684,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0,71%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,77%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,24	0,25	0,17
Duración modificada	0,24	0,24	0,16
Desviación estándar*	0,03%	0,02%	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,42%
Plazo de permanencia*	0,47	0,42	0,24
Coeficiente de liquidez*	2,01%	2,26%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	2,19%	2,26%
Últimos 30 días no anualizado	0,18%	0,19%
Últimos 12 meses	1,96%	1,91%

"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 2018."

## Informe de la Administración

La tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera se mantuvo estable a lo largo del trimestre. No obstante, el Ministerio de Hacienda ha iniciado una modalidad de captación de recursos de corto plazo que genera competencia con las captaciones de los bancos comerciales. Esta circunstancia ha permitido mejorar el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.19% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.96%. 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 78.24 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 0.02%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$133,5 millones, de los cuales un 47% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 53% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 151 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:**  
₡5.000.00 (cinco mil colones)

**Valor de la participación:**  
₡ 1.4938549411 (al 30 de setiembre 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
38,387,676,943.98

**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

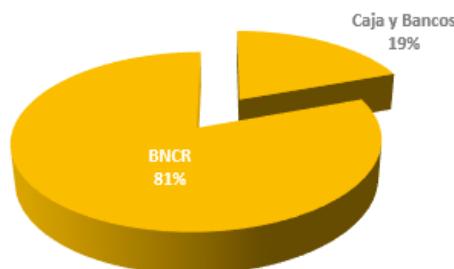
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

**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 2018**



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	11.098.697.473,24	19,44%	11,44%
BNCR	46.000.000.000,00	80,56%	88,56%
<b>Total</b>	<b>57.098.697.473,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	11.098.697.473,24	19,44%	11,44%
cdp-BNCR	46.000.000.000,00	80,56%	88,56%
<b>Total</b>	<b>57.098.697.473,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Comisiones

Comisión de la industria	1,63%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>2,08%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,18	0,23	0,21
Duración modificada	0,17	0,21	0,21
Desviación estándar*	0,63%	0,59%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,39	0,41	0,19
Coeficiente de liquidez*	2,71%	2,26%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	4,07%	4,33%
Últimos 30 días no anualizado	0,34%	0,36%
Últimos 12 meses	4,49%	4,54%

### 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 2018."

## 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 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 4.07% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.49%.

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 6.22 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 0.59%. 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 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡57,098 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 72 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio 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:** Dólares

**Inversión mínima de apertura:**  
\$20.00 (veinte dólares)

**Valor de la participación:**  
\$ 1.1054059338 (al 30 de setiembre 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
45,802,051.07

**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.

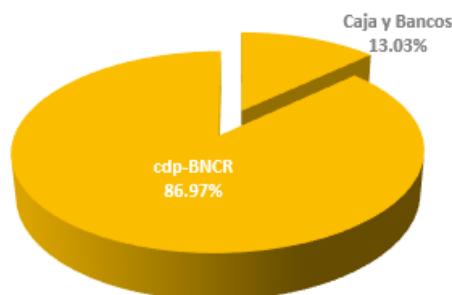
## BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares

30 de setiembre 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	6.594.610,60	13,03%	26,15%
cdp-BNCR	44.000.000,00	86,97%	73,85%
<b>Total</b>	<b>50.594.610,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	6.594.610,60	13,03%	26,15%
cdp\$-BNCR	44.000.000,00	86,97%	73,85%
<b>Total</b>	<b>50.594.610,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.60%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,70%</b>	

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

	AI 30/06/18	AI 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,26	0,20	0,13
Duración modificada	0,25	0,19	0,13
Desviación estándar*	0,03%	0,05%	0,01%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,60	0,59	0,22
Coeficiente de liquidez*	3,19%	2,83%	N/A

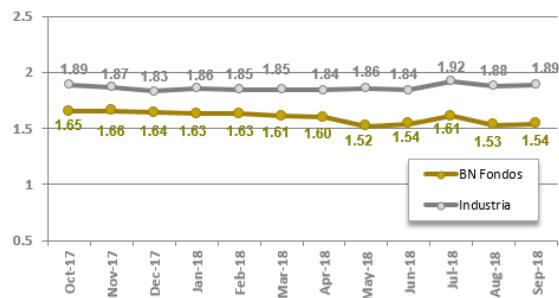
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	1,79%	2,10%
Últimos 30 días no anualizado	0,15%	0,18%
Últimos 12 meses	1,54%	1,89%

### 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 2018."

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo

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

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

### Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas física y jurídicas es de ₡5.000,00 (cinco mil colones)

### Valor de la participación:

₡ 3.7334758833 (al 30 de setiembre 2018.)

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

3,379,843,486.17

### 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:

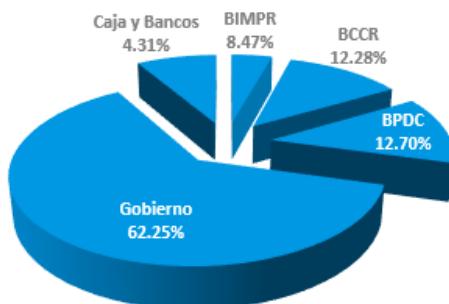
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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.

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones 30 de setiembre 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	508.619.113,51	4,03%	2,82%
BCCR	1.450.000.000,00	11,50%	18,10%
BPDC	1.500.000.000,00	11,89%	17,87%
Gobierno	7.352.400.000,00	58,30%	52,28%
BIMPR	1.000.000.000,00	7,93%	8,93%
MUCAP	800.000.000,00	6,34%	0,00%
<b>Total</b>	<b>12.611.019.113,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	508.619.113,51	4,03%	2,82%
bem	1.450.000.000,00	11,50%	15,43%
tp	2.750.000.000,00	21,81%	8,93%
bpx10	500.000.000,00	3,96%	4,47%
tpras	3.602.400.000,00	28,57%	32,18%
tp0	1.000.000.000,00	7,93%	11,17%
bpd14	1.000.000.000,00	7,93%	8,93%
pcrc1	1.000.000.000,00	7,93%	0,00%
bcj1	800.000.000,00	6,34%	0,00%
bpdz1	-	0,00%	4,47%
bemv	-	0,00%	2,67%
bcor1	-	0,00%	8,93%
<b>Total</b>	<b>12.611.019.113,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1,02%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1,06%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,88	0,88	1,41
Duración modificada	0,81	0,81	1,21
Desviación estándar*	0,57%	0,77%	0,84%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	1,73	1,84	3,44
Coeficiente de liquidez*	0,63%	0,77%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	7,12%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,59%	n/a
Últimos 12 meses	7,02%	6,54%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener estable la duración del portafolio. El 12% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 32% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 24% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 32% en valores con tasa de interés 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 7.05% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 48 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,850 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 7.33 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 0.77%. 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 0.81.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡12,611 millones, que se encuentran invertidos en un 774% en valores del sector público costarricense y en un 26% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 317 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 desean 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:**

\$ 1.5195103629 (al 30 de setiembre 2018.)

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

21,196,726.34

**Fecha de inicio de operaciones:**

3 de marzo del 2003

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

**Tipo de Fondo:**

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

**Custodio de Valores:**

Banco Nacional de Costa Rica.

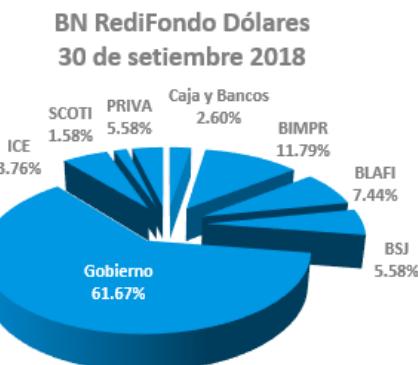
**Calificadora de riesgo:**

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**Calificación de riesgo:**

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

## Estructura del Portafolio



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	837.391,46	2,60%	2,22%
BIMPR	3.800.000,00	11,79%	16,61%
BLAFI	2.400.000,00	7,44%	7,18%
BSJ	1.800.000,00	5,58%	5,39%
Gobierno	19.883.000,00	61,67%	58,06%
PRIVA	1.800.000,00	5,58%	5,39%
SCOTI	511.000,00	1,58%	1,53%
ICE	1.211.000,00	3,76%	3,62%
<b>Total</b>	<b>32.242.391,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	837.391,46	2,60%	2,22%
tp\$	14.883.000,00	46,16%	34,12%
bby\$	1.000.000,00	3,10%	2,99%
bbe7\$	1.600.000,00	4,96%	4,79%
b15f\$	511.000,00	1,58%	1,53%
bic6\$	1.211.000,00	3,76%	3,62%
bbz\$	800.000,00	2,48%	2,39%
bbe9\$	800.000,00	2,48%	2,39%
pcrd3	2.000.000,00	6,20%	5,99%
bpr3\$	1.800.000,00	5,58%	5,39%
tp0\$	5.000.000,00	15,51%	23,94%
pcrd4	1.800.000,00	5,58%	0,00%
pcr6d	-	0,00%	5,39%
pcr5\$	-	0,00%	5,24%
<b>Total</b>	<b>32.242.391,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1,14%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	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
<b>Total</b>	<b>1,01%</b>	

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

	AI 30/06/18	AI 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	0,98	0,90	1,99
Duración modificada	0,93	0,85	1,87
Desviación estándar*	0,43%	0,49%	0,82%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	2,85	2,60	3,91
Coeficiente de liquidez*	2,44%	2,43%	N/A

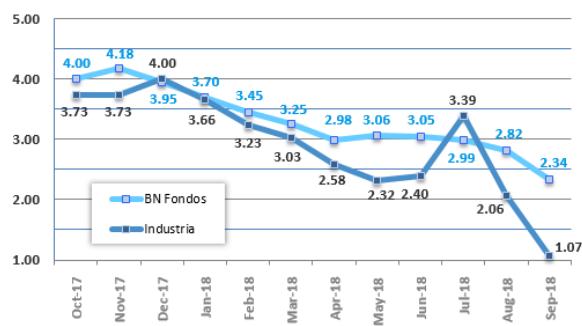
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	AI 30 septiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	-2,21%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	-0,18%	n/a
Últimos 12 meses	2,34%	1,07%

## 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

## Informe de la Administración

Durante el trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 30% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 37% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 11% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 14% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 7% 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 2.34% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 127 puntos base.

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 6.94 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 0.49% 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 0.85.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$32.2 millones, que se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 324 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de setiembre 2018."

## 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 pre establecidos 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:

₡ 5.2367123971 (al 30 de setiembre 2018.)

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

595,448,313.20

### 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:

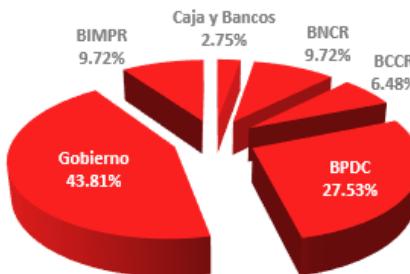
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	84.780.979,83	2,75%	4,53%
BNCR	300.000.000,00	9,72%	1,94%
BCCR	200.000.000,00	6,48%	15,24%
BPDC	850.000.000,00	27,53%	17,00%
Gobierno	1.352.400.000,00	43,81%	51,09%
BIMPR	300.000.000,00	9,72%	10,20%
MADAP	-	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>3.087.180.979,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	84.780.979,83	2,75%	4,53%
bem	200.000.000,00	6,48%	12,35%
pcrc1	300.000.000,00	9,72%	6,80%
bpd14	300.000.000,00	9,72%	0,00%
bp10	200.000.000,00	6,48%	0,00%
tp	650.000.000,00	21,05%	13,60%
tp0	250.000.000,00	8,10%	6,80%
tpras	902.400.000,00	29,23%	30,69%
bcj1	200.000.000,00	6,48%	0,00%
bemv	-	0,00%	2,89%
bp18c	-	0,00%	10,20%
bva15	-	0,00%	10,20%
bpdz3	-	0,00%	1,94%
<b>Total</b>	<b>3.087.180.979,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0,59%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,07%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1,08%</b>	

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	AI 30/06/18	AI 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
	0,98	0,91	1,15
Duración modificada	0,91	0,84	1,10
Desviación estándar*	0,52%	0,82%	0,96%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3.38%
Plazo de permanencia*	1,69	1,99	5,98
Coeficiente de liquidez*	0,87%	0,82%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	6,76%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,56%	n/a
Últimos 12 meses	6,95%	6,78%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar rendimiento conforme las tasas de interés se ajustan al alza. El 11% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 24% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 30% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 35% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener baja la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.95% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 17 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,791 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.76 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 0.82%. 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 0.84.

El valor de los activos administrados asciende a ₡3,087 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 63% en valores del sector público costarricense y un 37% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 324 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:

\$ 1.8072666679 (al 30 de setiembre 2018.)

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

3,221,351.23

### 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.

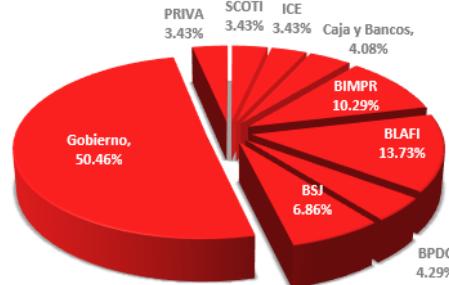
### Calificación de riesgo:

**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°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

BN CreciFondo Dólares  
30 de setiembre 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	237.678,18	4,08%	2,84%
BIMPR	600.000,00	10,29%	12,77%
BLAFI	800.000,00	13,73%	12,77%
BPDC	250.000,00	4,29%	5,32%
BSJ	400.000,00	6,86%	8,51%
Gobierno	2.941.000,00	50,46%	45,03%
PRIVA	200.000,00	3,43%	4,26%
SCOTI	200.000,00	3,43%	4,26%
ICE	200.000,00	3,43%	4,26%
<b>Total</b>	<b>5.828.678,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2018	% CARTERA al 30/09/2018	% CARTERA al 30/06/2018
Caja y Bancos	237.678,18	4,08%	2,84%
pcrd3	400.000,00	6,86%	8,51%
pcrd4	200.000,00	3,43%	0,00%
bbe7\$	600.000,00	10,29%	8,51%
bbe9\$	200.000,00	3,43%	4,26%
bpy3\$	250.000,00	4,29%	5,32%
bpy\$	200.000,00	3,43%	4,26%
bbz\$	200.000,00	3,43%	4,26%
tp\$	2.941.000,00	50,46%	45,03%
bic6\$	200.000,00	3,43%	4,26%
bpr3\$	200.000,00	3,43%	4,26%
b15f\$	200.000,00	3,43%	4,26%
pcr6d	-	0,00%	4,26%
<b>Total</b>	<b>5.828.678,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0,97%	Anual
1. Comisión de Administración	0.75%	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
<b>Total</b>	<b>0.76%</b>	

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 30/06/18	Al 30/09/18	Promedio de la Industria 30/09/18
Duración	1,43	1,19	2,04
Duración modificada	1,35	1,12	2,01
Desviación estándar*	0,42%	0,47%	1,28%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,18%
Plazo de permanencia*	3,52	2,88	1,97
Coeficiente de liquidez*	1,17%	1,47%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2018	Promedio de la Industria al 30/09/18
Últimos 30 días	-4,65%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	-0,39%	n/a
Últimos 12 meses	2,50%	0,14%

## 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

## Informe de la Administración

En el último trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 11% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 35% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 17% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años, un 23% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 13% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

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 2.50% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 236 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 7.87 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 0.47. 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 1.12.

El valor de los activos administrados asciende a \$5.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 58% en valores del sector público y un 42% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 428 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de setiembre 2018."

## 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. Así mismo, 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:** \$155.25

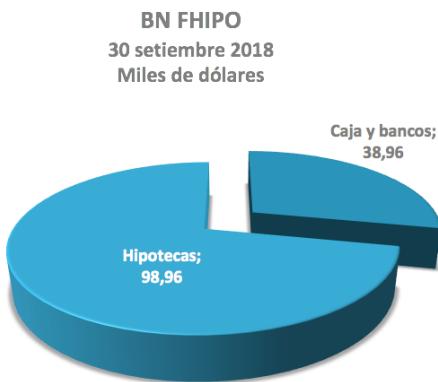
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

**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



## Riesgos

	Al 30/06/18	Al 30/09/18	
	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,004	N/A	0,004
Desviación estándar 12 meses	0,69%	N/A	0,55%
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	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 30/09/18	Promedio de la Industria al 30/09/18	
Últimos 12 meses	Líquido	2,93%	N/A
	Total	2,93%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,87%	N/A
	Total	2,87%	N/A

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

### FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal  
Al 30 de setiembre del 2018

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
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
set-18	\$155.25	\$9,892.33

### Informe de Gestión

Al 30 de setiembre del 2018 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$138.31 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$98.96 mil, que representan 8.74% 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 71.55% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2018 por US\$2,078.48. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$700.05, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,282.34.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2018 es de 3.76%, con una utilidad por participación de US\$1.45. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.43% y el rendimiento del mes de setiembre 2018 fue de 2.87%. 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 1º de setiembre fue de 2.535%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.55%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2018, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 45.54%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1º de setiembre, la cual es por un monto de US\$2,938 y aún se encuentra pendiente. 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 2018 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$78,270.56. 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 2018."

## 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 dación 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%	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	-
dic-17	112	3	0,00%	13.77	60	6,51%	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%	155,89	-
mar-18	103	3	0,00%	11.73	-	6,69%	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%	132,79	-
jun-18	100	3	0,00%	10.59	60	7,32%	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%	119,89	-
sep-18	97	3	0,00%	8.74	30	7,50%	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%	98,96	-

(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 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 \$12,695,900.00

El saldo al 30 de setiembre de 2018 es de \$98,961.38 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.

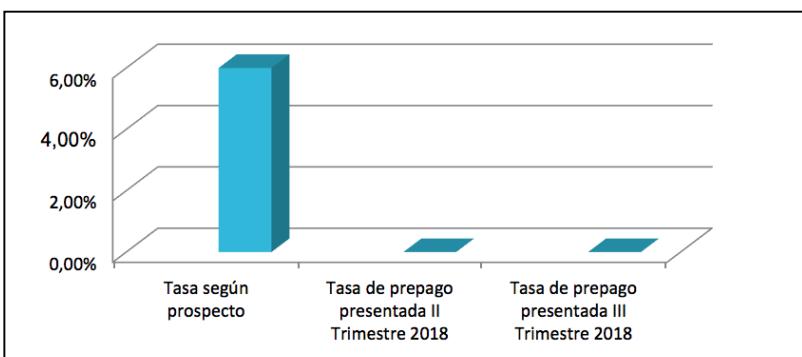
## Anexo 55

**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 2018	0%	Tasa de prepago presentada III Trimestre 2018	0%
----------------------	----	--	----	---	----



### LTV (3) por calificación de riesgo

LTV	Inicial						Total
	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	
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						Total
	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	
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%

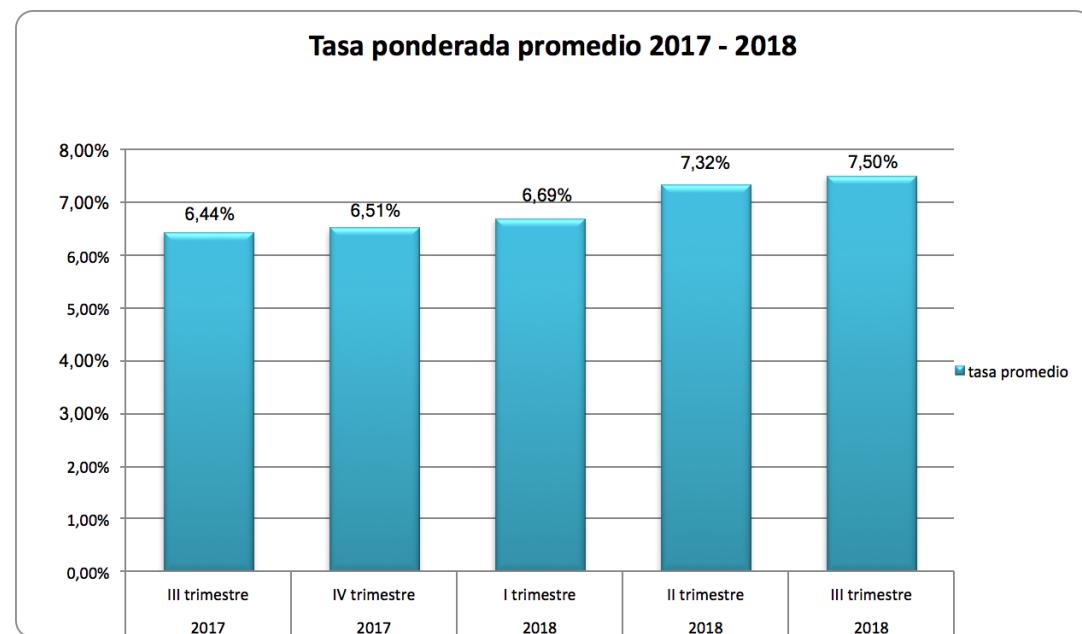
### Mora observada

**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 2017 - 2018**



**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

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.

# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

El presente informe de avance corresponde al período comprendido entre el 1 de julio y el 30 de setiembre de 2018. Es el tercer informe de avance del año 2018 y el quinto informe emitido por BN Fondos desde que se llevó a cabo la primera colocación de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.

Durante este período se ha avanzado con la construcción de las obras en sitio. En las siguientes secciones se describen, en detalle, los avances y actualización de información en relación con diferentes aspectos del Proyecto.

## 1. Actualización de los participantes designados para el desarrollo de las obras

Durante este período no se ha incorporado ningún otro participante para el desarrollo de las obras.

## 2. Actualización sobre estudios efectuados

A la fecha no se han llevado a cabo estudios técnicos adicionales.

## 3. Aspectos de mercado

En informes anteriores se ha dado seguimiento a la evolución del mercado inmobiliario con el fin de monitorear cualquier movimiento de la industria. Para este período no se estima necesario incluir información al respecto, dado que el Fondo cuenta con un contrato firmado con el Banco Central de Costa Rica para el alquiler del edificio.

## 4. Aspectos técnicos

A continuación se presentan los aspectos técnicos más relevantes relacionados, sobre todo, con el proceso constructivo.

- a. Compra e instalación de mobiliario:** el concurso para la selección del mobiliario que inició en el mes de febrero se encuentra en la fase de negociación para la adjudicación final. Una vez seleccionada la empresa o empresas suplidoras e instaladoras, el contratista general, deberá administrar el o los contratos correspondientes con el fin de facilitar las labores de coordinación dentro del proyecto.
- b. Regencia ambiental:** desde el inicio de la construcción la empresa Eco i Eco ha llevado a cabo visitas e informes mensuales.
- c. Plan de reforestación:** en cumplimiento con la normativa vigente, se inició con la elaboración de una propuesta de reforestación del área que se encuentra dentro de la zona de protección del río Torres. Para ello se cuenta con el apoyo de la empresa TPA, a cargo del paisajismo, y de un profesional en ingeniería forestal quienes deberán ajustarse al Protocolo de Reforestación para la Rehabilitación y Mantenimiento en Áreas de Protección de la GAM.
- d. Estabilización de taludes:** debido a la altura y la pendiente del talud ubicado en el sector norte del edificio, la empresa constructora decidió llevar a cabo unos trabajos para la estabilización de dicho talud mediante el uso de micropilotes, para lo cual contrató a una empresa especialista en este tipo de trabajos. Durante su ejecución, se experimentó un deslizamiento de tierra en una zona muy focalizada del talud que ha atrasado la finalización de esta labor. Para finales del mes de setiembre se está concluyendo con el lanzado del concreto, que es la última actividad de este trabajo de estabilización. Como resultado, se cuenta con un talud más estable que ayuda a reducir el riesgo de deslizamientos del terreno y su eventual afectación en las obras construidas y en el personal que labora en el sitio. Los trabajos realizados se muestran en el Anexo 1. El costo asociado a estos trabajos corren a cargo de la empresa constructora y por lo tanto, no impactan el presupuesto de la obra.

## 5. Aspectos legales

Para este período no existe ningún aspecto legal que deba ser indicado.

## 6. Aspectos financieros

Para este período no existe ningún aspecto financiero que deba ser indicado.

# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

## 7. Estado de la obra física

Según se indicó en el informe anterior la construcción de las obras dio inicio de forma oficial el pasado 28 de mayo. A la fecha de elaboración de este informe se tiene un avance de un 17% de la totalidad de la obra. Durante este período se ha trabajado en las actividades de movimiento de tierras, estabilización del talud, confección de armaduras de vigas, columnas y placas, colado de fundaciones, vigas y columnas y con el montaje y colado de entrepisos.

El cuadro 7.1 muestra las actividades realizadas y el porcentaje de avance de las mismas al finalizar este período.

**Cuadro 7.1**

Actividades	% de Avance
Preliminares e instalaciones provisionales	100%
Movimiento de tierras	98%
Excavación de placas de fundación edificio	95%
Fundaciones nivel -4 a 0m	95%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	95%
Entrepiso nivel 0m	85%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	82%
Entrepiso del nivel 3.25m	65%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	60%
Entrepiso del nivel 6.5m	40%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	20%
Excavación de placas de fundación auditorio	98%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	98%
Obra gris de rampa y auditorio	83%
Sistema electromecánico	8%
Sistema de extracción y aire acondicionado	8%
Total avance general	17%

En el Anexo 2 se incluye un registro fotográfico del avance de las obras en sitio.

## 8. Avance del proyecto en relación con el informe anterior y al cronograma inicial

La tabla 8.1 muestra la comparación entre el avance reportado en el informe anterior y este informe. Como se puede ver, durante este período ha habido un avance general de las obras de un 12% en relación con el período anterior.

# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°57 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2018

El atraso reportado en el informe anterior, de entre dos y tres semanas, se mantiene debido a los atrasos que se dieron durante el proceso de estabilización del talud mencionado en la sección 4 de este informe. No obstante, de acuerdo con un análisis realizado en conjunto con la empresa constructora y la empresa directora del proyecto, se espera para finales de octubre o inicios de noviembre, haber recuperado este atraso. Cabe indicar que este atraso no implica ninguna ampliación en el plazo de entrega de las obras por parte de la constructora.

**Tabla 8.1**

Actividades	% de Avance Informe II-2018	% de Avance Informe III-2018
Preliminares e instalaciones provisionales	100%	100%
Movimiento de tierras	80%	98%
Excavación de placas de fundación edificio	65%	95%
Fundaciones nivel -4 a 0m	45%	95%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	25%	95%
Entrepiso nivel 0m	0%	85%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	0%	82%
Entrepiso del nivel 3.25m	0%	65%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	0%	60%
Entrepiso del nivel 6.5m	0%	40%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	0%	20%
Excavación de placas de fundación auditorio	80%	98%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	25%	98%
Obra gris de rampa y auditorio	0%	83%
Sistema electromecánico	0%	8%
Sistema de extracción y aire acondicionado	0%	8%
Total avance general	5%	17%

## 9. Análisis de costos del avance real en relación con el plan de inversión

A la fecha se mantiene lo indicado en el informe anterior respecto a que existe una diferencia, a favor del Fondo, entre lo efectivamente contratado, por un monto de \$39.9 millones, y lo contemplado en el plan de inversión por \$40.5 millones.

## 10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

A la fecha no se ha visualizado ningún riesgo adicional a los revelados en el Prospecto del Fondo.

# Fondo de Inversión de Desarrollo de

## Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°57 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2018

### ANEXO 1

#### Obras de estabilización del talud



# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°57 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2018

## ANEXO 2

### Avance del Proyecto



# De su interés

## Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 3er trimestre del 2018.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-161-18	06/08/2018	Nombramientos en la Junta Directiva de BN Fondos.
GG-173-18	22/08/2018	Renuncia del señor Gustavo Vargas Fernández a los Comités de Inversión de BN Fondos.
GG-185-18	03/09/2018	Renuncia del señor Allan Calderón Moya a los Comités de Inversión de BN Fondos.
GG-186-18	04/09/2018	Nombramientos en los Comités de Inversión de BN Fondos.
SCR-102772018	07/09/2018	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.
GG-196-18	19/09/2018	Actualización Anual de los Prospectos de los Fondos de Inversión.

### 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 asume.

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 [bnfondoser@bncri.cr](mailto:bnfondoser@bncri.cr) o bien visitarnos en [www.bnfondos.com](http://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](http://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](mailto:bnfondoser@bncri.cr) / [www.bnfondos.com](http://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.