

Infoanálisis

Informe Trimestral BN Fondos

Boletín para clientes
3er trimestre
Año 16
Nº61

DE JULIO A SETIEMBRE 2019

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 Mensual Colones No Diversificado	18
BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado	20
BN CreciFondo Colones No Diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No Diversificado	24
Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO	26
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1	31
De su interés	39
Conceptos a considerar.....	40

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

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por una tendencia a la baja en la tasa de interés en colones. A finales de enero la tasa TRI de 12 meses alcanzó un nivel máximo y por un corto periodo de siete días llegó a ubicarse en 9.52%. Desde entonces, ha registrado varios ajustes y se ha ubicado en 7.36%. En nuestro país, el indicador que mejor refleja el nivel de las tasas de interés de mercado; es la Tasa de Referencia Interbancaria (TRI) calculada por la Cámara de Bancos e Instituciones Financieras de Costa Rica. Este indicador es un promedio ponderado de las tasas de interés de captación en colones, negociadas por los intermediarios financieros. La tasa TRI es una versión mejorada de la Tasa Básica Pasiva que calcula el Banco Central y la mejora consiste en que se calcula una tasa TRI para cada plazo de captación, mientras que la Tasa Básica agrupa todos los plazos de captación en un único indicador, generando un enorme sesgo estadístico. Para efectos comparativos con otros tipos de activos financieros, es importante señalar que ambos indicadores corresponden a tasas de interés brutas del 15% de impuesto de renta. Por ejemplo, una tasa de interés bruta de 7.36% corresponde a un neto de 6.26%.

La razón principal para esta tendencia, es que el mercado recuperó la confianza en el Ministerio de Hacienda. Entre octubre y noviembre del año pasado se observó un periodo de mucha incertidumbre respecto a la capacidad del Gobierno de hacerle frente a los pagos de la deuda pública. En ese periodo, la demanda de valores emitidos por el Ministerio de Hacienda se contrajo casi completamente, al punto en que algunas de las subastas de valores en mercado primario no registraron ofertas de compra y las ofertas de venta en mercado secundario no ubicaban una contraparte compradora. Luego de aprobada la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, la confianza de los inversionistas se empezó a restablecer, por lo que poco a poco se activó la demanda de valores del Gobierno. Esta dinámica ha evolucionado de manera muy positiva y ahora el mercado es dominado por ofertas de compra que no ubican suficientes contrapartes vendedoras.

Adicionalmente, se ha creado una expectativa positiva por la emisión de eurobonos y el alivio que implicaría en la diversificación del financiamiento de la hacienda pública. La coyuntura internacional de tasas de interés bajas, ofrece buenas condiciones para que el Ministerio de Hacienda obtenga los recursos financieros requeridos, con un costo sensiblemente más bajo al que está obteniendo en el mercado doméstico.

Por otra parte, la inflación se mantiene en un nivel bajo y estable dentro del rango meta, esperado por la autoridad monetaria. Durante el último año las tasas de interés pasivas que pagan los bancos a los ahorrantes por inversiones a un año plazo ha superado en 626 puntos base el nivel de inflación. Así, con una inflación sensiblemente más baja que las tasas de interés, se generan tasas de interés reales positivas y se premia el ahorro financiero en moneda nacional. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. Por lo que, el valor del portafolio de los Fondos de Inversión que valoran a precios de mercado, está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés.

Moneda Nacional: Los principales indicadores macroeconómicos muestran estabilidad y un débil crecimiento económico. Durante el trimestre, la tasa TRI de seis meses ha oscilado entre un mínimo de 6.22% y un máximo de 6.87%. 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 2.53% y se ubica dentro del rango meta de 3% \pm 1% definido por el Banco Central. A esa misma fecha el tipo de cambio de venta de referencia, se ubica en ₡583.88 por dólar y registra una apreciación interanual de -0.32%. Por su parte, el crecimiento de la economía medido por la variación interanual del índice mensual de actividad económica, registra un valor de 1.6% al mes de julio y se ubica muy por debajo del nivel promedio de crecimiento potencial que se estima en 4.3%.

En este contexto las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero, se renovaron en condiciones de tasas de interés un más bajas a las del trimestre anterior. Los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la posibilidad de no valorar a precios de mercado las inversiones que efectúen a plazos menores de 180 días. De manera que Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones, no valoran a precios de mercado, por lo que no se afectan directamente por movimientos de precios en el mercado secundario. Más bien la disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables. En promedio el rendimiento de los Fondos de mercado de dinero fue más bajo que el del trimestre anterior en 149 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento, se procuró aumentar la duración modificada promedio para ubicarla por encima de un año, esto con el objetivo de propiciar una mayor sensibilidad precio de los portafolios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene la tendencia alcista que se observa ya por más de dos años, registran rendimientos anuales de 9.43% y 9.50% respectivamente.

Moneda Extranjera Dólares: La disminución en el tipo de cambio del colón con respecto al dólar, ha propiciado que el premio por invertir en colones aumente, generando un desincentivo para el ahorro en moneda extranjera. Además, la disminución en la demanda de crédito del sector privado a los bancos, provoca que los intermediarios financieros bajen las tasas de interés de las captaciones a plazo y el ahorro.

Asimismo, la expectativa internacional de las tasas de interés en dólares es de variación hacia la baja. De manera que se complementan un efecto local de disminución en las tasas de interés por menor demanda de crédito y un efecto externo de disminución patrocinado por una política monetaria restrictiva. La tendencia se observa en los instrumentos de corto y mediano plazo, la renovación de las inversiones de los Fondos de mercado de dinero se hace en condiciones de tasa de interés más bajas. Igualmente, la expectativa de disminución en las tasas de interés se manifiesta en las negociaciones de valores con plazos más largos, en donde se anticipa que un menor requerimiento de captación por parte del Ministerio de Hacienda beneficie el precio de las emisiones en circulación. Para el último trimestre de 2019, se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses, en operaciones de reporto y en Letras del Tesoro de los Estados Unidos. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento se buscará mantener la duración de los portafolios con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos favorables y evaluando la forma de la curva de rendimiento plazo, se logra ubicar los plazos con mayor oportunidad de generar ganancias por valoración a precios de mercado.

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:

₡ 2.8804638191 (al 30 de setiembre de 2019.)

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

21,174,245,033.77

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

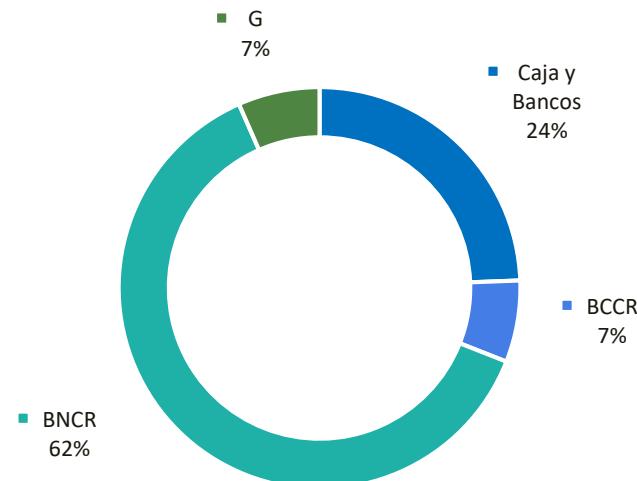
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
30 de setiembre 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	14,848,331,362.53	24.40%	26.71%
BCCR	4,000,000,000.00	6.57%	8.21%
BNCR	38,000,000,000.00	62.45%	48.65%
G	4,000,000,000.00	6.57%	16.42%
TOTAL	60,848,331,362.53	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	14,848,331,362.53	24.40%	26.71%
bem0	4,000,000,000.00	6.57%	8.21%
cdp	38,000,000,000.00	62.45%	48.65%
tp0	4,000,000,000.00	6.57%	16.42%
Total	60,848,331,362.53	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.61%	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
Total	1.53%	

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

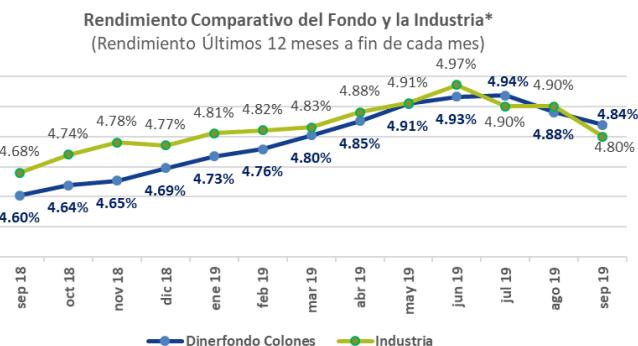
	Al 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

Duración	0.21	0.20	0.21
Duración modificada	0.20	0.22	0.21
Desviación estándar *	0.15%	0.11%	0.07%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.17%
Plazo de permanencia *	0.16	0.16	0.19
Coeficiente de liquidez *	5.55%	5.46%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	3.91%	3.67%
Últimos 30 días no anualizado	0.33%	0.31%
Últimos doce meses	4.84%	4.68%



Informe de la Administración

Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, menores a las ofrecidas en el segundo trimestre. Esto implica que la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones, se realice en condiciones de rendimiento al vencimiento, más bajos.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 3.91%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.84% y supera en 16 puntos base el promedio de la industria.

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 43.74 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 0.11%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢60,848 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 83 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 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 2019."

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:

\$ 1.3331416339 (al 30 de setiembre de 2019.)

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

63,776,490.79

Fecha de inicio de operaciones: 23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

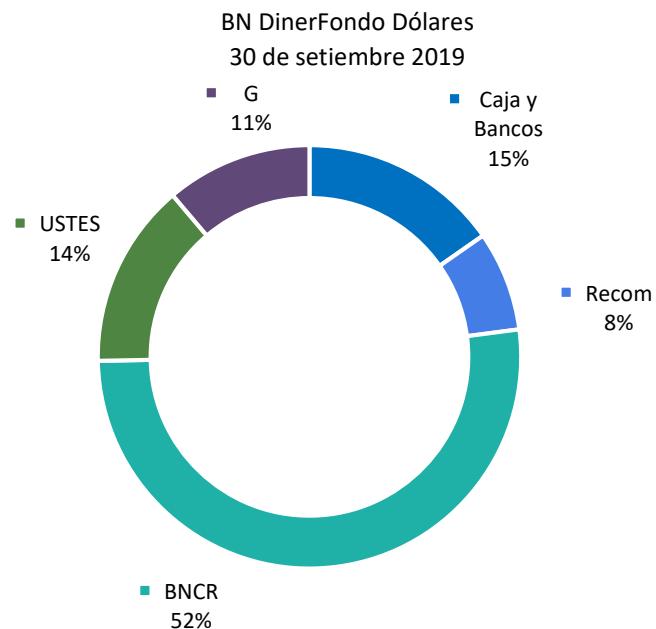
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

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".

Estructura del Portafolio



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	12,997,430.12	15.29%	22.99%
RECOMPRA	6,483,828.64	7.63%	2.31%
BNCR	44,000,000.00	51.78%	69.72%
G	9,500,000.00	11.18%	4.98%
USTES	12,000,000.00	14.12%	0.00%
TOTAL	84,981,258.76	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	12,997,430.12	15.29%	22.99%
RECOM	6,483,828.64	7.63%	2.31%
cdp\$	44,000,000.00	51.78%	69.72%
tp\$	9,500,000.00	11.18%	4.98%
pus19	12,000,000.00	14.12%	0.00%
Total	84,981,258.76	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.65%	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
Total	0.77%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

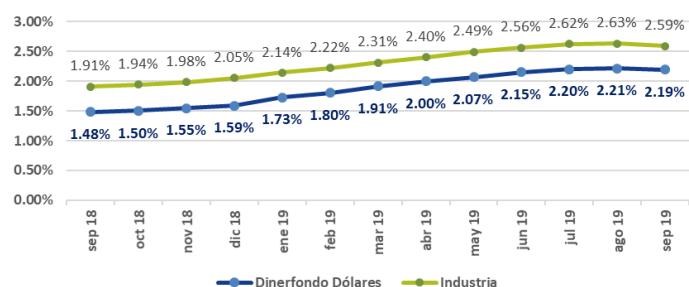
Duración	0.26	0.17	0.16
Duración modificada	0.26	0.17	0.16
Desviación estándar *	0.23%	0.26%	0.22%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.34%
Plazo de permanencia *	0.14	0.15	0.22
Coeficiente de liquidez *	7.10%	6.98%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	1.55%	1.93%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.16%
Últimos doce meses	2.19%	2.49%

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



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

La preferencia de endeudamiento en moneda extranjera ha tendido a disminuir y los intermediarios financieros no requieren crecer en captación de recursos. Así, se propició una disminución en las tasas de interés ofrecidas por los bancos para la captación en ventanilla. Esta circunstancia, incide en el desempeño de BN DinerFondo Dólares y se muestra con un rendimiento más bajo respecto a meses anteriores.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.55% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.19%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.23 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 0.26%. 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 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$85 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 61 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 54 días.

"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 2019."

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:

₡ 4.2976554611 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 26,804,658,753.76

Fecha de inicio de operaciones: 12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión no diversificado, de corto plazo, abierto, compuesto por títulos de deuda del sector público y privado costarricense y por títulos de emisores extranjeros en colones, (estos últimos emitidos por un emisor con calificación de grado de inversión, otorgada por una entidad 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.

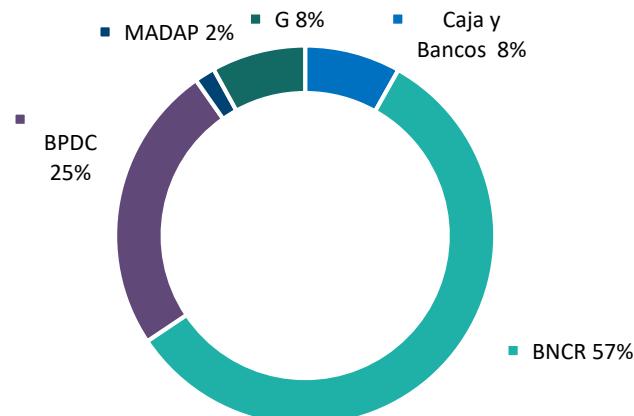
Calificación de riesgo: scrAAf2. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

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".

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones

30 de setiembre 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	9,371,511,307.31	8.16%	25.82%
BNCR	66,000,000,000.00	57.46%	44.86%
BPDC	28,300,000,000.00	24.64%	18.78%
G	9,200,000,000.00	8.01%	6.79%
MADAP	2,000,000,000.00	1.74%	1.50%
MUCAP	0.00	0.00%	2.24%
TOTAL	114,871,511,307.31	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	9,371,511,307.31	8.16%	25.82%
bcl1	0.00	0.00%	0.75%
bpd14	1,300,000,000.00	1.13%	0.00%
bpx7c	2,000,000,000.00	1.74%	0.00%
cdp	91,000,000,000.00	79.22%	63.65%
cph	2,000,000,000.00	1.74%	2.99%
tp0	9,200,000,000.00	8.01%	6.79%
Total	114,871,511,307.31	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.54%	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
Total	1.53%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

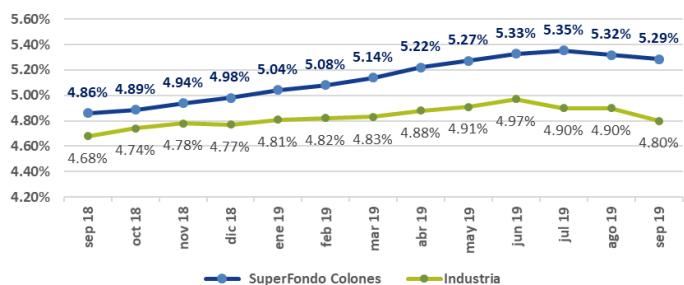
Duración	0.21	0.26	0.21
Duración modificada	0.19	0.25	0.21
Desviación estándar *	0.17%	0.17%	0.08%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.30%
Plazo de permanencia *	0.32	0.34	0.25
Coeficiente de liquidez *	3.52%	3.45%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	4.05%	3.89%
Últimos 30 días no anualizado	0.34%	0.32%
Últimos doce meses	5.29%	5.03%

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



Informe de la Administración

La disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones, se realicen en condiciones de rendimiento menos favorables. Esto incide en el desempeño de los portafolios de mercado de dinero, que requieren renovarse periódicamente.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.05%, el de los últimos doce meses en 5.29% y en ambos casos se supera el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto, que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento y que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 31.04 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

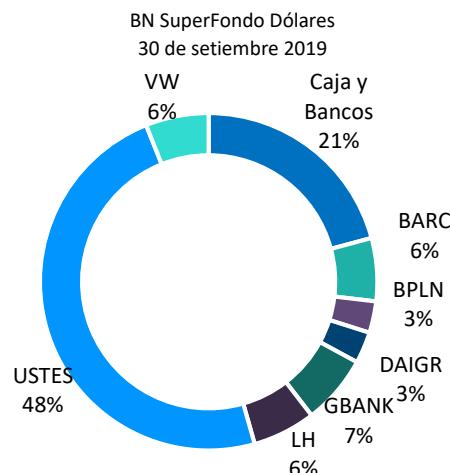
Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.17%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡114,871 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 94 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 122 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 2019."

Estructura del Portafolio



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:

\$ 1.5247894559 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 10,809,820.10

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.

Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	3,444,138.47	20.82%	14.79%
BARC	1,000,000.00	6.04%	5.66%
BNCR	0.00	0.00%	16.97%
BPLN	500,000.00	3.02%	0.00%
DAIGR	500,000.00	3.02%	0.00%
GBANK	1,100,000.00	6.65%	6.22%
LH	1,000,000.00	6.04%	0.00%
USTES	8,000,000.00	48.36%	28.28%
VW	1,000,000.00	6.04%	5.66%
AXP	0.00	0.00%	8.29%
COF	0.00	0.00%	8.48%
STANL	0.00	0.00%	5.66%
TOTAL	16,544,138.47	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	3,444,138.47	20.82%	14.79%
bar19	1,000,000.00	6.04%	5.66%
bax19	0.00	0.00%	8.29%
bbp20	500,000.00	3.02%	0.00%
bco19	0.00	0.00%	8.48%
bda20	500,000.00	3.02%	0.00%
bgb19	1,100,000.00	6.65%	6.22%
blh20	1,000,000.00	6.04%	0.00%
bst19	0.00	0.00%	5.66%
bus19	0.00	0.00%	22.62%
bvw19	1,000,000.00	6.04%	5.66%
cdp\$	0.00	0.00%	16.97%
pus19	7,000,000.00	42.31%	5.66%
pus20	1,000,000.00	6.04%	0.00%
Total	16,544,138.47	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

Comisiones de la Industria	0.71%	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)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.78%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

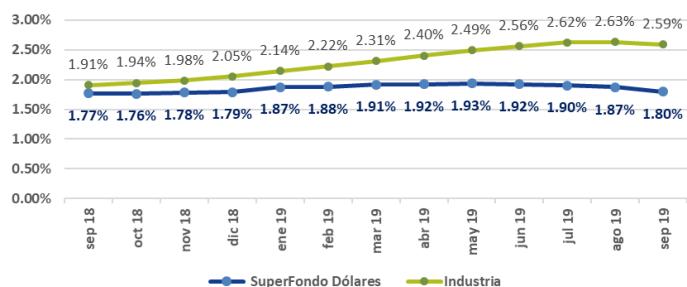
Duración	0.32	0.17	0.20
Duración modificada	0.31	0.17	0.19
Desviación estándar *	0.10%	0.06%	0.27%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.88%
Plazo de permanencia *	0.69	0.80	0.25
Coeficiente de liquidez *	1.94%	1.89%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	1.22%	1.81%
Últimos 30 días no anualizado	0.15%	0.15%
Últimos doce meses	1.80%	2.64%

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



Informe de la Administración

La renovación del portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se realiza a partir de inversiones a un plazo inferior a los seis meses. Se invierte en valores de emisores del extranjero con una calificación de riesgo crediticio de que le otorgue el grado de inversión.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.22% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.80%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. 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 32.4 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

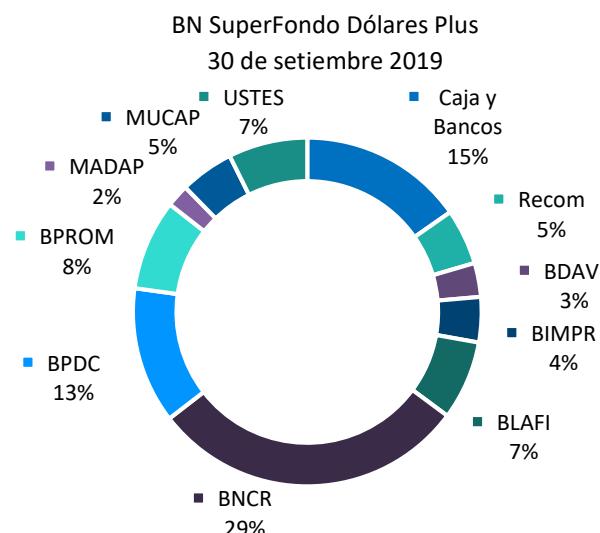
Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.06%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación; ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$16.5 millones, de los cuales un 21% se mantiene en efectivo, un 48% se encuentra invertido en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 31% en emisores privados del exterior. 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 288 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 2019."

Estructura del Portafolio



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	29,159,958.54	15.30%	7.32%
RECOMPRA	9,861,337.07	5.17%	5.39%
BDAVI	6,000,000.00	3.15%	3.61%
BIMPR	8,000,000.00	4.20%	6.02%
BLAFI	14,000,000.00	7.34%	9.03%
BNCR	56,000,000.00	29.37%	34.30%
BPDC	24,118,000.00	12.65%	2.03%
BPROM	16,000,000.00	8.39%	9.03%
BSJ	0.00	0.00%	0.72%
MADAP	4,000,000.00	2.10%	7.52%
MUCAP	9,500,000.00	4.98%	6.32%
PRIVA	0.00	0.00%	5.11%
USTES	14,000,000.00	7.34%	3.61%
TOTAL	190,639,295.61	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	29,159,958.54	15.30%	7.32%
bbe9\$	0.00	0.00%	0.60%
bby\$	0.00	0.00%	0.72%
bpy3\$	0.00	0.00%	0.15%
RECOM	9,861,337.07	5.17%	5.39%
cdp\$	86,118,000.00	45.17%	44.90%
ci\$	38,000,000.00	19.93%	22.26%
cph\$	13,500,000.00	7.08%	13.84%
pcrd4	0.00	0.00%	1.20%
pus19	14,000,000.00	7.34%	3.61%
Total	190,639,295.61	100.00%	100.00%

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus, 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 oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:

\$ 1.1068907301 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 170,130,452.91

Fecha de inicio de operaciones: 18 de febrero del 2014

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.

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 Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Comisiones

Comisiones 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)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.78%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

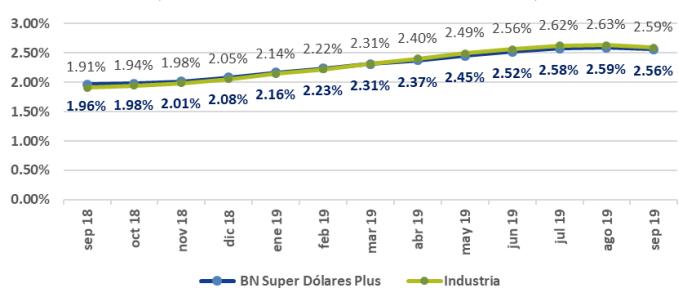
Duración	0.21	0.26	0.20
Duración modificada	0.20	0.25	0.19
Desviación estándar *	0.19%	0.22%	0.27%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.88%
Plazo de permanencia *	0.37	0.40	0.25
Coeficiente de liquidez *	2.80%	2.75%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	1.88%	1.81%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.15%
Últimos doce meses	2.56%	2.64%

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



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. No obstante, la gestión de liquidez del Fondo se apoya en inversiones de muy corto plazo en Letras de Tesoro de los Estados Unidos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.88% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.56%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. 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 10.34 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 0.22%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$190 millones, de los cuales un 45% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 7% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 48% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 94 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 144 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 2019."

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:

₡ 1.5616957547 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 33,072,743,972.10

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:

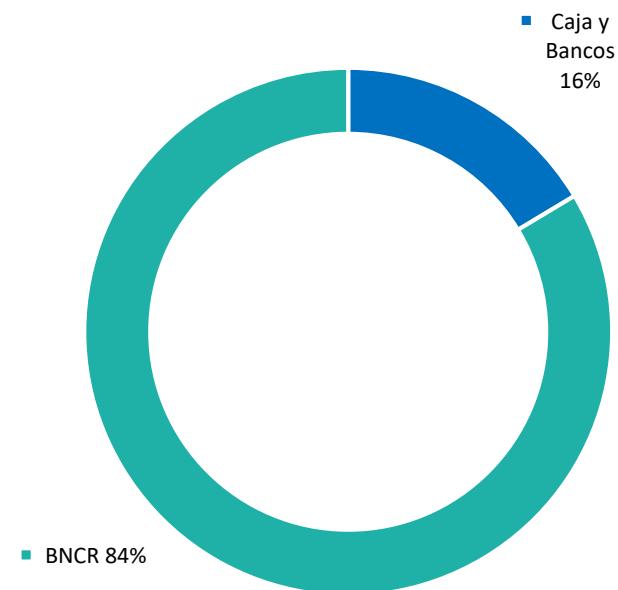
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	8,430,968,584.88	16.39%	9.24%
BNCR	43,000,000,000.00	83.61%	90.76%
TOTAL	51,430,968,584.88	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	8,430,968,584.88	16.39%	9.24%
bnc4a	0.00	0.00%	6.98%
cdp	43,000,000,000.00	83.61%	83.78%
Total	51,430,968,584.88	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

Comisiones de la Industria	1.61%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	2.05%	Diario
2. Custodia	0.04%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	2.09%	

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 30/06/19	AI 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

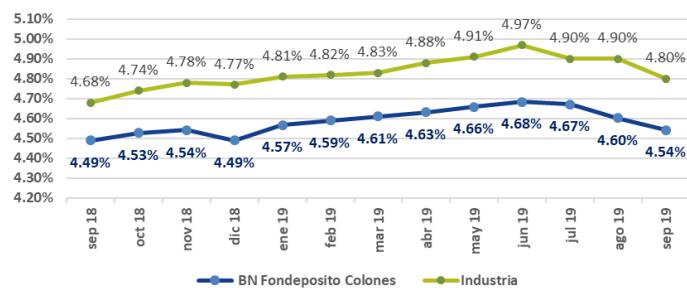
Duración	0.18	0.28	0.21
Duración modificada	0.17	0.27	0.21
Desviación estándar *	0.10%	0.05%	0.07%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.17%
Plazo de permanencia *	0.41	0.39	0.19
Coeficiente de liquidez *	2.14%	2.21%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	AI 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	3.38%	3.67%
Últimos 30 días no anualizado	0.28%	0.31%
Últimos doce meses	4.54%	4.68%

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



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 preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 3.38% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.54%.

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 84.15 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 0.05%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡51,430 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 101 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 140 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 2019."

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:

\$ 1.1303022932 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 49,011,367.43

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:

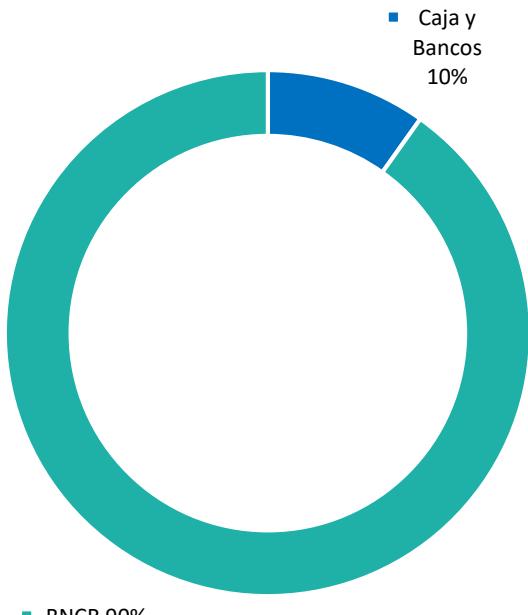
ScrAA+f2. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

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".

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

30 de setiembre 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	5,461,713.80	9.85%	18.19%
BNCR	50,000,000.00	90.15%	81.81%
TOTAL	55,461,713.80	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	5,461,713.80	9.85%	18.19%
cdp\$	50,000,000.00	90.15%	81.81%
Total	55,461,713.80	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.65%	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)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.68%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

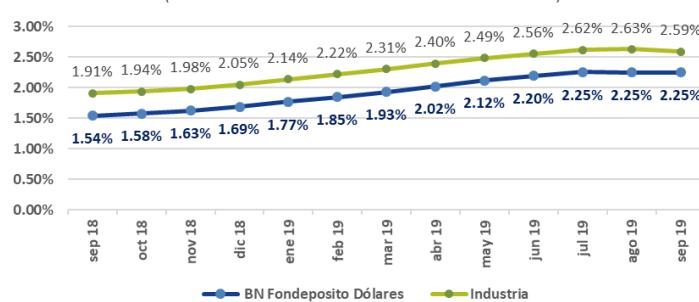
Duración	0.25	0.23	0.16
Duración modificada	0.24	0.22	0.16
Desviación estándar *	0.22%	0.25%	0.22%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.34%
Plazo de permanencia *	0.66	0.71	0.22
Coeficiente de liquidez *	2.55%	2.40%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	1.81%	1.93%
Últimos 30 días no anualizado	0.15%	0.16%
Últimos doce meses	2.25%	2.49%

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



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

BN FonDepósito Dólares, posee una política de inversión que se orienta exclusivamente; en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.81% en los últimos 30 días y 2.25% los últimos doce meses. El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para ello, preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, permiten generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.64 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.25%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$55 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 83 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 256 días.

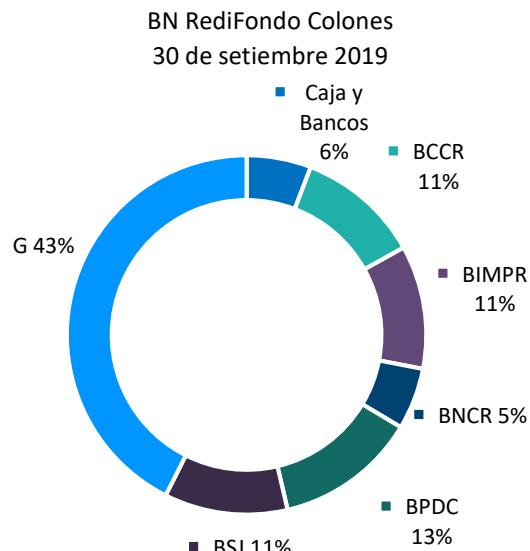
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

"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 2019."

Informe de la Administración

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Estructura del Portafolio



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: ₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.0854220256 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 4,541,959,826.10

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.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	1,046,136,699.69	5.81%	4.56%
BCCR	2,000,000,000.00	11.11%	0.00%
BIMPR	2,000,000,000.00	11.11%	12.58%
BNCR	1,000,000,000.00	5.55%	6.29%
BPDC	2,295,000,000.00	12.75%	22.43%
BSJ	2,000,000,000.00	11.11%	12.58%
G	7,662,500,000.00	42.56%	41.54%
TOTAL	18,003,636,699.69	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	1,046,136,699.69	5.81%	4.56%
bem	2,000,000,000.00	11.11%	0.00%
bnc5b	1,000,000,000.00	5.55%	6.29%
bpd02	0.00	0.00%	1.07%
bpd03	795,000,000.00	4.42%	5.00%
bpd14	0.00	0.00%	6.29%
bpdz4	1,000,000,000.00	5.55%	6.29%
bxp10	500,000,000.00	2.78%	3.15%
bxp4c	0.00	0.00%	0.63%
bsjcx	2,000,000,000.00	11.11%	12.58%
pcr1c	1,000,000,000.00	5.55%	6.29%
pcr2c	1,000,000,000.00	5.55%	6.29%
tp	4,060,100,000.00	22.55%	12.58%
tp0	0.00	0.00%	6.29%
tpras	3,602,400,000.00	20.01%	22.67%
Total	18,003,636,699.69	100.00%	100.00%

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

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.03%	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
Total	1.02%	

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 30/06/19	AI 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

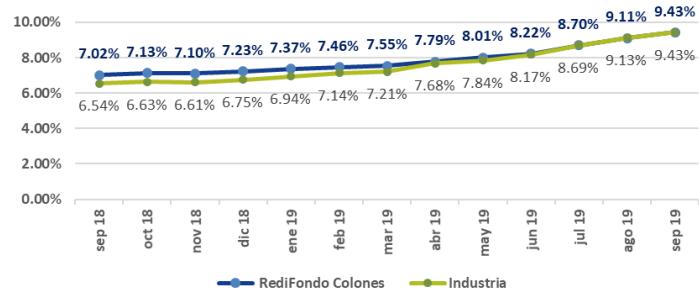
Duración	0.94	1.31	1.40
Duración modificada	0.87	1.22	1.27
Desviación estándar *	0.45%	0.68%	0.86%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.26%
Plazo de permanencia *	2.21	2.54	2.45
Coeficiente de liquidez *	0.99%	0.90%	N/A

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	AI 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	10.64%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.89%	n/a
Últimos doce meses	9.43%	9.43%

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



Durante el trimestre se procuró aumentar la duración del portafolio. El 22% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 11% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 44% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 23% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió, gestionar 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 9.43% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,858 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. 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 11.40 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 0.68%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 1.22.

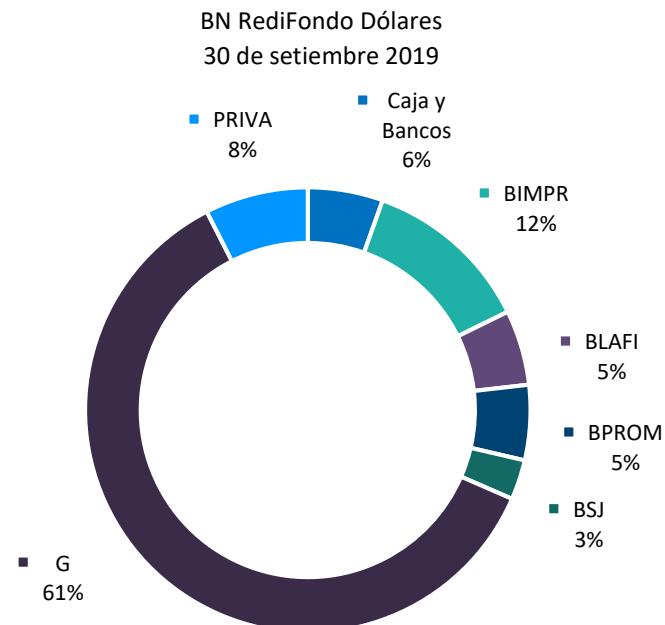
El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡18,003 millones, que se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y en un 35% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 472 días.

"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 2019."

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Estructura del Portafolio



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se 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: Dólares

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

Valor de la participación:

\$ 1.6348316556 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 18,439,037.16

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.

Calificador 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.

Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	1,600,985.72	5.46%	4.81%
BIMPR	3,600,000.00	12.27%	8.46%
BLAFI	1,600,000.00	5.45%	6.77%
B PROM	1,600,000.00	5.45%	6.77%
BSJ	850,000.00	2.90%	3.60%
G	17,888,000.00	60.97%	60.27%
PRIVA	2,200,000.00	7.50%	9.31%
TOTAL	29,338,985.72	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	1,600,985.72	5.46%	4.81%
bbe7\$	1,600,000.00	5.45%	6.77%
bbz\$	850,000.00	2.90%	3.60%
bp\$20	1,600,000.00	5.45%	6.77%
bp\$4k	1,600,000.00	5.45%	6.77%
bp020	600,000.00	2.05%	2.54%
pci2d	1,600,000.00	5.45%	0.00%
pcr1d	2,000,000.00	6.82%	8.46%
tp\$	17,888,000.00	60.97%	60.27%
Total	29,338,985.72	100.00%	100.00%

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

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.00%	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)	0.04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.05%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

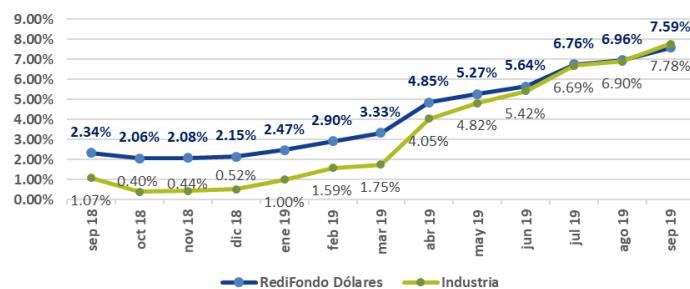
Duración	1.42	1.26	1.59
Duración modificada	1.34	1.20	1.53
Desviación estándar *	1.11%	1.91%	2.55%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.26%
Plazo de permanencia *	1.06	1.13	2.43
Coeficiente de liquidez *	2.75%	2.82%	N/A

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	4.87%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.41%	n/a
Últimos doce meses	7.59%	7.78%

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



Durante el trimestre se gestionó un aumento moderado de la duración y plazo promedio del portafolio. El 11% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 33% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 26% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 27% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 3% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió administrar 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 7.59%.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. 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 2.16 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 1.91% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$29.3 millones, que se encuentran invertidos en un 66% en valores del sector público costarricense y un 34% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 454 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 2019."

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura: ₡5,000 (cinco mil colones)

Valor de la participación: ₡ 5.7340275944 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 578,847,131.59

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:

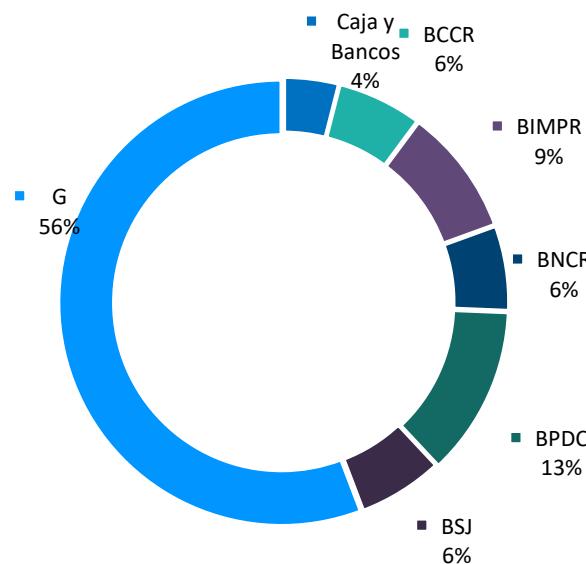
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	128,352,837.13	3.97%	2.13%
BCCR	200,000,000.00	6.19%	0.00%
BIMPR	300,000,000.00	9.29%	10.01%
BNCR	200,000,000.00	6.19%	6.67%
BPDC	400,000,000.00	12.38%	23.36%
BSJ	200,000,000.00	6.19%	6.67%
G	1,802,400,000.00	55.79%	51.14%
TOTAL	3,230,752,837.13	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	128,352,837.13	3.97%	2.13%
bem	200,000,000.00	6.19%	0.00%
bnc5b	200,000,000.00	6.19%	6.67%
bpd03	200,000,000.00	6.19%	6.67%
bpd14	0.00	0.00%	10.01%
bpix10	200,000,000.00	6.19%	6.67%
bsjcx	200,000,000.00	6.19%	6.67%
pcr2c	300,000,000.00	9.29%	10.01%
tp	900,000,000.00	27.86%	14.35%
tp0	0.00	0.00%	6.67%
tpras	902,400,000.00	27.93%	30.12%
Total	3,230,752,837.13	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

Comisiones de la Industria	0.80%	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)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.03%	

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

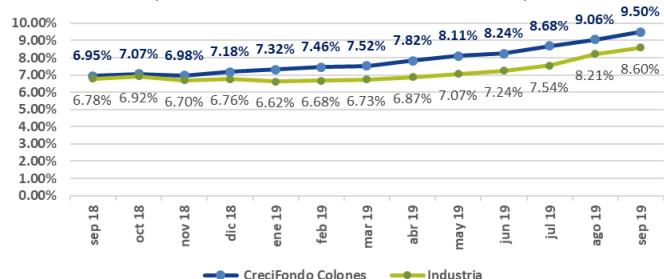
	Al 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
Duración	0.90	1.33	1.71
Duración modificada	0.82	1.24	1.44
Desviación estándar *	0.49%	0.71%	0.53%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.28%
Plazo de permanencia *	2.25	2.40	3.25
Coeficiente de liquidez *	0.71%	0.68%	N/A

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
Últimos 30 días	11.63%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.97%	n/a
Últimos doce meses	9.50%	8.60%

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



Informe de la Administración

La concentración de inversiones, en valores de tasa de interés ajustable, permite mantener una duración baja, pero aporta un premio de rendimiento sobre la tasa de referencia. El 10% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 9% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 44% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 34% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura, permite mantener una adecuada 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 9.50% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 90 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢7,916 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 10.99 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 0.71%. 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 1.24.

El valor de los activos administrados asciende a ¢3,230 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 479 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 2019."

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, es un Fondo de crecimiento que le permite 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: \$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.9636984753 (al 30 de setiembre de 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 4,321,206.93

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:

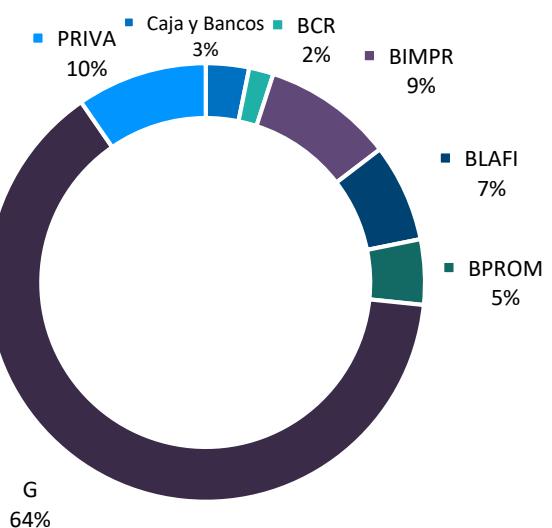
scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

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".

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares

30 de setiembre 2019



Emisor	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
CAJA Y BANCOS	264,990.86	3.19%	3.37%
BCR	150,000.00	1.80%	1.89%
BIMPR	800,000.00	9.62%	5.05%
BLAFI	600,000.00	7.22%	7.58%
BPROM	400,000.00	4.81%	5.05%
G	5,300,000.00	63.74%	66.94%
PRIVA	800,000.00	9.62%	10.10%
TOTAL	8,314,990.86	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 30/09/2019	% Cartera al 30/09/2019	% Cartera al 30/06/2019
cuenta corriente	264,990.86	3.19%	3.37%
bbe7\$	600,000.00	7.22%	7.58%
bco1\$	150,000.00	1.80%	1.89%
bp\$20	400,000.00	4.81%	5.05%
bp\$4k	400,000.00	4.81%	5.05%
bp020	400,000.00	4.81%	5.05%
pci2d	400,000.00	4.81%	0.00%
pcr1d	400,000.00	4.81%	5.05%
tp\$	5,300,000.00	63.74%	66.94%
Total	8,314,990.86	100.00%	100.00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.84%	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)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.78%	

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 30/06/19	Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
--	-------------	-------------	-----------------------------

Duración	1.62	1.38	1.38
Duración modificada	1.52	1.31	1.33
Desviación estándar *	1.23%	2.17%	3.03%
Coeficiente de endeudamiento *	0.00%	0.00%	0.26%
Plazo de permanencia *	3.15	3.51	3.79
Coeficiente de liquidez *	1.88%	1.51%	N/A

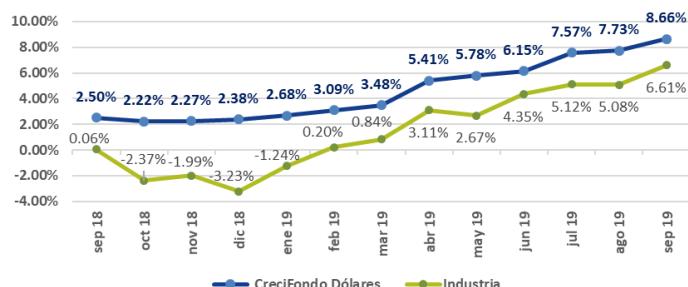
Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30/09/19	Promedio Industria Trimestre
--	-------------	------------------------------

Últimos 30 días	5.67%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.47%	n/a
Últimos doce meses	8.66%	6.59%

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



En el trimestre se propició un aumento de la duración y plazo promedio del portafolio. El 8% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 34% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 29% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 29% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años. Esta estructura, permitió administrar 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 8.66% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 207 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 2.08 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 2.17. 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 1.31.

El valor de los activos administrados asciende a \$8.3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 69% en valores del sector público y un 31% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 497 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 2019."

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

Inversión mínima de apertura: US \$10,000.00 (diez mil dólares)

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 de 2031

Valor de la participación en la última negociación:
\$1,900.00

Valor de la participación:

\$ 71.10 (al 30 de setiembre de 2019.)

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.

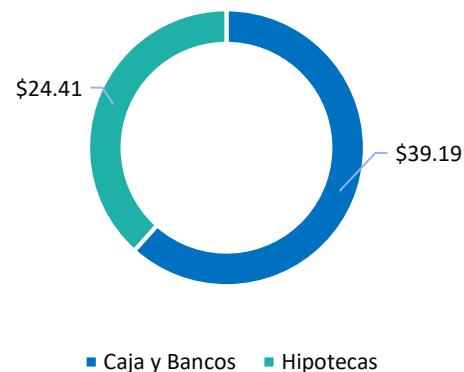
Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad 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".

Estructura del Portafolio

Composición de la cartera

Al 30 de setiembre 2019

Miles de Dólares



Riesgos

	Al 30/06/19		Al 30/09/19	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0.007	N/A	0.009	N/A
Desviación estándar 12 meses	1.28%	N/A	1.65%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	2.17%	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	0.00%	N/A

Nota:

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

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Comisiones

Comisión de Adm. de la Industria	N/A
Comisión de Administración	0.50%

Rendimientos

		FHIPO Al 30/09/19	Promedio Industria 30/09/19
Últimos 12 días	Líquido	1.41%	N/A
	Total	1.41%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	1.58%	N/A
	Total	1.58%	N/A

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

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.

FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA EN DÓLARES, FHIPO

Detalle Pagos de Principal
Al 30 de junio del 2019

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
dic-18	\$131.30	\$9,918.51
sep-19	\$71.20	\$9,982.56

Informe de la Administración

Al 30 de septiembre del 2019 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$63,744.17 mil. A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$24.41 mil, que representan 2.16% 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 38.29% del activo total.

Ingresos y Gastos: Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el tercer trimestre del año 2019 por US\$816.62. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$707.57, dando como resultado una utilidad neta de US\$11.06.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas: La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2019 es de 0.07%, con una utilidad por participación de US\$0.01. El rendimiento del trimestre anterior fue de 0.01% y el rendimiento del mes de septiembre 2019 fue de 1.58%. 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 septiembre fue de 2.024%.

Indicadores de Riesgo: La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 1.65%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de septiembre del 2019, 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 91.45%, debido a dos operaciones crediticias atrasadas, cuyo pago correspondía, al 1º de agosto, por un monto de US\$2,938 y una por un monto de US\$1,605.00. 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 septiembre del 2019 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$33,333.48. 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.

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHipo

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Anexo 54

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Universalidad, Fideicomiso o Fondo: Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHipo

Fecha de corte: 30 / 09 / 2019

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	0.0%	-	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	-		
dic-18	94	3	0.0%	7.09	30	7.65%	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%	80.26	-		
mar-19	91	3	0.0%	5.43	30	7.74%	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%	61.49	-		
jun-19	88	3	0.0%	4.12	60	7.69%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.0%	66.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.61	-		
jun-19	85	3	0.0%	2.16	30	7.50%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.0%	66.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.41	-		

(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 Septiembre de 2019 es de \$24,408.57 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.

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHipo

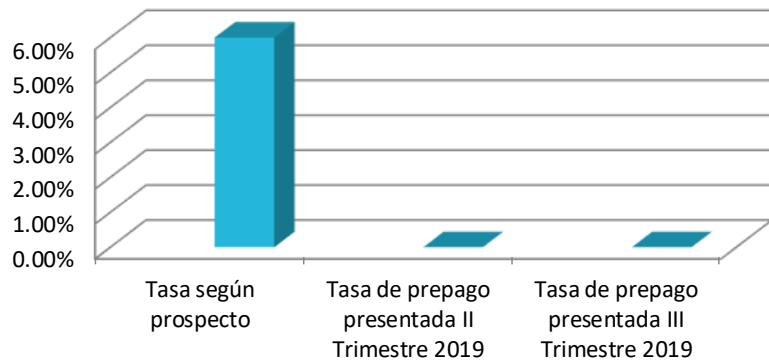
Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

Anexo 55

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHipo
Informe Detallado del estado de la cartera
Fecha de corte: 30 / 09 / 2019
Moneda de presentación: Dólares

Tasa de Pre pago (1)

Tasa según prospecto	Tasa de prepago presentada II Trimestre 2019	Tasa de prepago presentada III Trimestre 2019
6%	0%	0%



LTV (3) por calificación de riesgo

Inicial							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
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%

Actual							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
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%

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHipo

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

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 2018 - 2019



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 Fondo de Inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

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

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.

“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 2019.”

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1

Informe Trimestral N°61 / Del 1 de Julio al 30 de Setiembre del 2019

El presente informe abarca el período comprendido entre el 1 de julio al 30 de setiembre del año 2019 y corresponde al tercer informe de avance y cierre del proyecto desarrollado por el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.

En las siguientes secciones se presenta la actualización de la información en relación con diferentes aspectos del Proyecto, correspondiente a este período. Adicionalmente, por tratarse del informe de cierre, en la sección 11 se incorpora información adicional que pretende hacer un recuento de algunos datos que podrían resultar de interés para los inversionistas.

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

Durante este período no se incluyó ninguna otra empresa para el desarrollo de las obras.

2. Actualización sobre estudios efectuados

No se requirió llevar a cabo estudios adicionales durante este período.

3. Aspectos de mercado

Para este período no se estima necesario incluir información sobre aspectos de mercado ya que el Banco Central de Costa Rica recibió el edificio a partir del 9 de agosto e inició con el proceso de traslados del personal a partir del 16 de agosto. Al cierre de este informe el edificio se encuentra 100% ocupado.

4. Aspectos técnicos

En aspectos técnicos cabe mencionar la inspección realizada por el Benemérito Cuerpo de Bomberos al edificio el 23 de julio pasado. Llevaron a cabo una inspección para evaluar el sistema fijo contra incendios y el sistema de detección y alarma contra incendios con el fin de determinar el cumplimiento de los parámetros y requisitos establecidos en la normativa vigente.

Como resultado de la visita, el Cuerpo de Bomberos emitió un informe, el día 8 de agosto anterior, en el cual señaló doce incumplimientos detectados. BN Fondos, con el apoyo de los consultores en la materia, procedió a analizar los incumplimientos señalados los cuales fueron atendidos de la siguiente manera: cinco de ellos fueron debidamente justificados basados en la normativa vigente, cinco fueron debidamente solucionados y dos de ellos solo requerían del envío de la información técnica. BN Fondos envió un informe de respuesta el pasado 12 de setiembre.

5. Aspectos legales

En relación con asuntos legales, para este período cabe resaltar lo siguiente:

- **Asamblea de inversionistas:** el pasado 23 de julio se llevó a cabo la Asamblea Ordinaria de Inversionistas que tenía como fin principal presentar el informe de avance de las obras y que los inversionistas conocieran el proyecto. Se contó con la representación de un 35.26% de las participaciones en circulación.
- **Plazo de construcción:** el 29 de julio pasado la empresa Constructora Van der Laat y Jiménez entregó el proyecto ya concluido, con lo cual se cumplió con el plazo de entrega pactado en el contrato.
- **Plazo de entrega del edificio al BCCR:** el 9 de agosto anterior el Fondo entregó formalmente el edificio al Banco Central, con lo cual se cumplió con el plazo contractual de entrega

6. Aspectos financieros

En aspectos financieros se destaca lo siguiente:

- i. **Crédito:** durante este período se continuó con los desembolsos del crédito que mantiene el Fondo con el Banco Nacional de Costa Rica. Al 30 de setiembre el Banco ha desembolsado la suma de diecinueve millones quinientos mil dólares (US\$19,500,000), quedando un saldo por desembolsar de cinco millones quinientos mil dólares (US\$5,500,000).
- ii. **Valoraciones:** por haberse finalizado con la construcción de las obras y en cumplimiento con la normativa vigente, el Fondo procedió a realizar las valoraciones pericial y financiera del inmueble. El resultado de las valoraciones es el siguiente:
 - **Valoración pericial:** US\$49,172,475.05 (cuarenta y nueve millones ciento setenta y dos mil cuatrocientos setenta y cinco dólares con 05/100).
 - **Valoración financiera:** US\$48,990,511.00 (cuarenta y ocho millones novecientos noventa mil quinientos once dólares con 00/100).

De acuerdo con la normativa el Fondo debe registrar el monto de la menor de las valoraciones, por lo que según lo informado el día 01 de octubre pasado por medio de Comunicado de Hecho Relevante, con base en la valoración financiera se registró la partida de ajustes por valoración de inmueble por la suma de US\$8,665,562.01 (ocho millones seiscientos sesenta y cinco mil quinientos sesenta y dos dólares con 01/100) que equivale a un aumento de US\$339.06 (trescientos treinta y nueve dólares con 06/100) por título de participación en circulación, quedando registrado al 30 de setiembre un valor de participación de US\$1,327.18 (mil trescientos veintisiete dólares con 18/100).

7. Estado de la obra física

Como ya se mencionó, el proyecto se encuentra finalizado en un 100% y fue debidamente entregado al Banco Central el 9 de agosto pasado. En el Anexo 1 se muestran algunas fotografías del proyecto ya concluido.

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, para el cual se alcanzó un avance del 100% de las obras.

Tabla 8.1
Comparativo de actividades realizadas y porcentaje de avance en relación con el período anterior

Actividades	% de Avance Informe II-2019	% de Avance Informe III-2019
Paredes y cerramientos livianos	100%	100%
Pisos y enchapes	99%	100%
Ventanas, puertas y louvers de aluminio y vidrio	99%	100%
Cielo raso interno	99%	100%
Puertas y cerrajería	95%	100%
Instalación de mobiliario	85%	100%
Pintura, selladores y acabados especiales	95%	100%
Instalación de elevadores y equipos especiales	99%	100%
Instalación de losa sanitaria y accesorios de baño	99%	100%
Sistema electromecánico	92%	100%
Sistema de extracción y aire acondicionado	97%	100%
Muros de retención externos	99%	100%
Limpieza y conformación de terrenos	99%	100%
Escaleras y rampas principales	99%	100%
Construcción de senderos y escaleras	90%	100%
Casetas de guarda	75%	100%
Acabados de plaza y entrada principal	85%	100%
Paisajismo y reforestación	85%	100%
Total avance general	95%	100%

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

El proyecto ya finalizado logró mantener el monto de las inversiones dentro de lo previsto en el plan de inversión revelado en el Prospecto del Fondo, esto se muestra en la Tabla 9.1.

Tabla 9.1
Montos presupuestados en plan de inversión versus montos contratados

Descripción	Presupuestado (US\$)	Contratado (US\$)
1. Consultoría para el desarrollo	3,232,050.00	1,915,269.96
2. Permisos	103,621.23	111,739.83
3. Terreno	6,865,455.00	6,865,455.00
4. Construcción y Edificio ODM	29,750,000.00	30,578,776.13
5. Imprevistos	569,916.77	-
6. Otros	-	8,170.00
Total	40,521,043.00	39,479,410.91

Como se observa, el monto contratado para finalizar la obra y ponerla en operación, se mantuvo por debajo del monto originalmente presupuestado y no se requirió utilizar la línea de imprevistos que se tenía contemplada.

10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

Para este período no se visualizó ningún riesgo adicional a los revelados en el Prospecto del Fondo.

11. Estadísticas del proyecto

Con el fin de presentar un resumen sobre lo ejecutado desde el inicio de las obras hasta la entrega del Edificio al Banco Central, se presenta en la tabla 11.1 las estadísticas más relevantes del proyecto desde el punto de vista técnico.

Tabla 11.1
Estadísticas técnicas del proyecto

Descripción	Dato
Planos constructivos	+600 láminas
Plazo de ejecución	14 meses
Mano de obra directa (horas hombre)	+1,000,000
Cantidad pico de trabajadores en sitio	800 personas
Movimiento de tierras	60,000 m ³ (5,400 vagonetas)
Acero colocado	1,644 toneladas
Concreto colocado	10,000 m ³ (1,250 chomipas)
Área constructiva	24,600 m ²
Área de plazas exteriores	2,650 m ²
Estaciones de trabajo instaladas	858
Cantidad de estacionamientos	224
Capacidad auditorio	320 personas

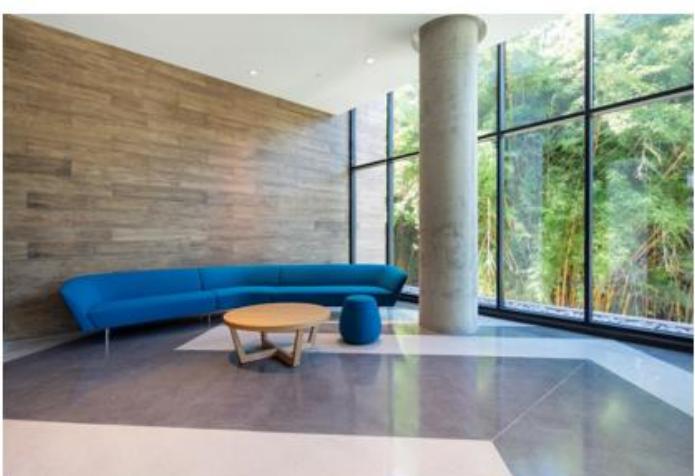
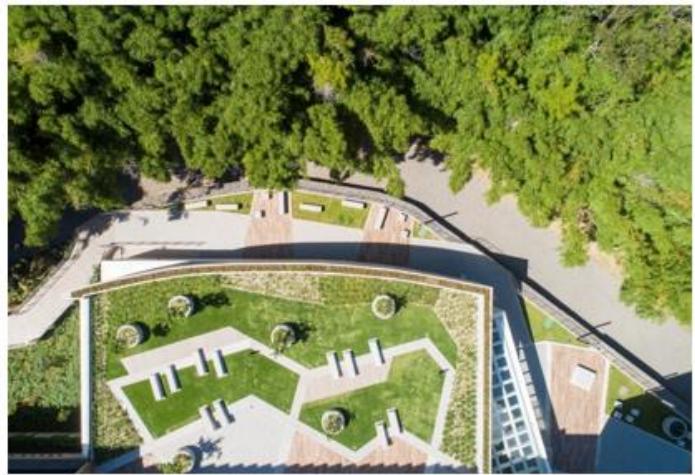
En adición a lo antes presentado, la tabla 11.2 muestra los datos más relevantes del proyecto en términos de costos. Como se puede ver si bien el contrato de construcción experimentó un aumento en relación con el monto originalmente contratado, este se debió en gran medida, a la inclusión de modificaciones en el alcance del contrato relacionado con mejoras realizadas a la edificación y solo un porcentaje muy bajo del 0.15% se debió a imprevistos.

Tabla 11.2
Estadísticas del proyecto en términos de costo de construcción

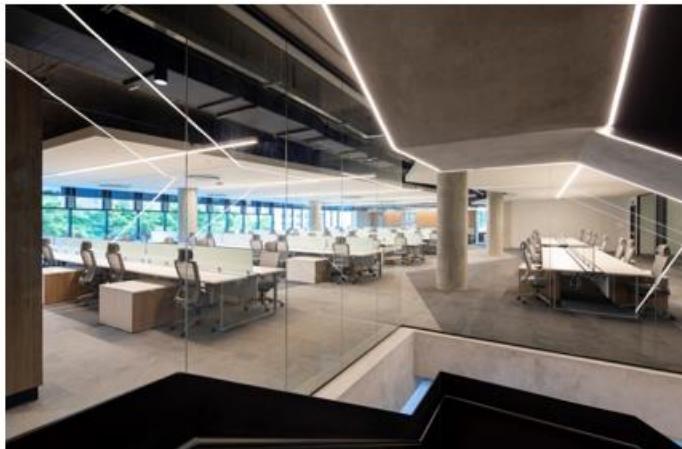
Descripción	Dato
Desviación en relación con el contrato original	4.95%
Desviación producto de Adenda 4	3.07%
Desviación producto de cambios adicionales	1.74%
Desviación por imprevistos	0.15%

ANEXO 1 – Proyecto ya terminado









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 2019.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-139-19	03/07/2019	Modificación a Prospectos de los Fondos de Inversión: Régimen fiscal
GG-141-19	04/07/2019	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al II trimestre 2019.
GG-147-19	09/07/2019	Convocatoria a asamblea de inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I
GG-166-19	08/08/2019	Resumen de acuerdos de asamblea de inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I
SCR-102442019	07/08/2019	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte a marzo 2019.
SCR-102752019	06/09/2019	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte a junio 2019.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

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 correo electrónico: bnfondoser@bnqr.fi.cr

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.

Desviación Estándar:

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

Considerando dos Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 2,5%, uno con una desviación estándar de 2% y en el otro con una desviación estándar de 1%. Esto significa que el rendimiento del primero en promedio, podría variar en un rango que va desde un 0.5% hasta un 4.5% y el segundo, en promedio, en un rango que va desde un 1.5% a un 3.5%.

Coeficiente de endeudamiento:

Es un indicador que mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera de títulos valores del Fondo de Inversión. "A mayor porcentaje de endeudamiento mayor riesgo" Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada ¢1,000 de activos del Fondo ¢100 fueron a través de préstamos.

Plazo de Permanencia:

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

inversionistas en el Fondo de Inversión, mayor será el riesgo de liquidez".

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, calle Central, avenida Primera
Teléfonos: 2211-2900 / 2211-2888
bnfondoser@bnrc.fi.cr / www.bnfondos.com



BN Fondos ni sus Entes Comercializadores, incluyendo el Banco Nacional garantizan el valor de las participaciones. Las participaciones podrían perder valor. El capital aportado podría disminuir.