



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 2do Trimestre * Año 9 * N° 32

**DE ABRIL A
JUNIO 2012**



Contenido

| | |
|---|----|
| Informe General..... | 3 |
| BN DinerFondo Colones No diversificado..... | 4 |
| BN DinerFondo Dólares No diversificado | 6 |
| BN DinerFondo Euros No diversificado | 8 |
| BN SuperFondo Colones No diversificado | 10 |
| BN SuperFondo Dólares No diversificado..... | 12 |
| BN FonDepósito Colones No diversificado | 14 |
| BN FonDepósito Dólares No diversificado..... | 16 |
| BN RediFondo Colones No diversificado | 18 |
| BN RediFondo Dólares No diversificado6..... | 20 |
| BN CreciFondo Colones No diversificado | 22 |
| BN CreciFondo Dólares No diversificado..... | 24 |
| BN FHIPO Fondo de Inversión..... | 26 |
| De su interés..... | 28 |
| Algunos conceptos a considerar..... | 29 |

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

La conducta de la tasa básica durante el último año se explica por un aumento en la tasa de captación de los bancos públicos. En Costa Rica el indicador líder de tasas de interés es la Tasa Básica Pasiva calculada por el Banco Central. Este indicador es un promedio de las tasas de interés de captación a seis meses plazo de los bancos comerciales, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central. A pesar de ser una tasa pasiva (de captación), muchas entidades financieras la utilizan como referencia en operaciones crediticias. Lo que la convierte en un indicador de importancia en materia de tasas activas (préstamos).

Durante el segundo trimestre del año, la tasa básica ha oscilado entre un mínimo de 9.25% en abril, un máximo de 10% a inicios de junio y para la última semana de junio se ubica en 9.75%. Las cifras de concentración en la captación de recursos revelan que los bancos comerciales públicos captan un 80% de los recursos y constituyen el componente más importante del indicador. Debido a esta estructura de mercado, la tasa básica tiende a ser muy sensible a las necesidades de los bancos públicos.

En el último año, el componente de demanda de crédito que muestra mayor dinamismo es el crédito neto al gobierno, que registró aumentos interanuales superiores al 100% en los meses de septiembre y octubre del 2011. Por su parte la demanda de recursos de los bancos comerciales hacia el Banco Central alcanzó 151 mil millones de colones en agosto y 116 mil millones en noviembre (el promedio mensual de los últimos 25 años es de 12 mil millones), evidenciando un mayor traslado de recursos del sistema financiero hacia el gobierno. Este cambio en la asignación del crédito interno es el efecto incubado por el estrechamiento que generó en la economía el aumento del gasto del Gobierno iniciado en el año 2009. El financiamiento interno de un mayor gasto del Gobierno presiona un alza en las tasas de interés en colones y desplaza el consumo de las familias y la inversión de las empresas que enfrentan costos más altos para mantener su nivel de gasto. Así conforme la nueva estructura de tasas de interés afecta las decisiones de consumo e inversión, la demanda de crédito tenderá a estabilizarse y eventualmente podría llegar a disminuir.

En el primer semestre del 2012, el aumento del crédito interno se ha estabilizado. El crédito corriente del banco central a los bancos comerciales ha disminuido en cinco de los últimos seis meses, reflejando una menor propensión de demanda de recursos prestables. Así la tasa básica evidencia una mayor estabilidad y no es de esperar que continúe aumentando.

Para los fondos de inversión, la estabilidad en las tasas de interés ha significado un escenario favorable. En el mercado bursátil, el aumento de las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos de tasa fija. Esta relación de precios afecta el rendimiento observado de los fondos de inversión financieros que valoran a precios de mercado, porque reduce el valor de los títulos tasa fija que se mantienen en cartera. En el primer trimestre del año el aumento de tasas afectó el resultado de valoración de los portafolios. Sin embargo la estabilidad de tasas de interés de los últimos tres meses se ha trasladado a las cotizaciones de mercado secundario y ha permitido que el desempeño de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento en colones se recupere paulatinamente.

Durante el segundo trimestre la renovación de inversiones para los fondos de mercado de dinero se realizó en condiciones de rendimiento similares o mejores a las del primer trimestre y se espera que estos niveles de rendimiento se mantengan durante el tercer trimestre del año. En los fondos de ingreso y crecimiento se procura renovar los vencimientos de inversiones en condiciones favorables y aprovechar la coyuntura de tasas de interés elevadas antes de que se dé una corrección hacia la baja. La duración de los portafolios será ligeramente mayor en respuesta a nuestra expectativa de tasas de interés de mediano y largo plazo.

Moneda Internacional Dólares

En Estados Unidos el nivel de desempleo continúa elevado y las proyecciones de crecimiento económico bajas. De acuerdo a las cifras publicadas por la Reserva Federal aún no se vislumbra un nivel de desempleo inferior al 7% y un crecimiento en el Producto Nacional superior al 3% sería alcanzado hasta el 2014. Ante esta perspectiva la Tasa de Fondos Federales permanece en 0.25% en procura de incentivar el consumo de las familias y la inversión de las empresas.

El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años disminuyó de un máximo de 2.38% en marzo a un 1.65% en junio, apoyado en la expectativa de que las tasas de interés permanecerán bajas por un periodo largo. De manera que se mantiene vigente la política monetaria expansiva de tasas interés bajas.

En nuestro país parece que será posible aprovechar esta coyuntura internacional de tasas de interés bajas y realizar una nueva emisión de eurobonos que ayude a diversificar el financiamiento de la hacienda pública. En el mercado bursátil la cotización de los títulos en dólares del gobierno de Costa Rica ofrece un premio importante sobre las emisiones de otros gobiernos. A manera de ejemplo el premio de rendimiento del bono de deuda externa de Costa Rica con vencimiento en el 2020 sobre el rendimiento del bono del tesoro de los Estados Unidos a 10 años es de 323 puntos base y se encuentra en el máximo de los últimos dos años. Esta situación hace que los bonos costarricenses se perciban relativamente baratos y favorece las posibilidades del país de realizar una colocación exitosa en el exterior.

En el ámbito local los bonos denominados en dólares venían cotizando a la baja durante gran parte del año y en el mes de junio reversaron la tendencia. La estabilidad de las tasas de interés internacionales y la estabilidad de las tasas de interés en colones, permitió que los compradores de bonos equilibraran fuerzas con los oferentes y las cotizaciones en mercado secundario dejaron de caer. Por ejemplo el precio del bono de deuda externa Costa Rica 2020 que había caído en 270 puntos base durante el año, en junio aumentó 60 puntos base y terminó el semestre con un precio de 133.85% y un rendimiento de 4.85%.

Las tasas de interés de mercado primario para instrumentos de corto plazo (como los certificados de depósito a plazo y los certificados de inversión) continúan siendo mejores a las ofrecidas a inicios de año. Sin embargo la mayoría de emisores ofrecen tasas de interés menores o iguales a las de hace tres meses. La percepción general es que las tasas de interés en dólares del mercado local alcanzaron un punto máximo durante el mes de mayo y en junio iniciaron un ajuste a la baja. Esta tendencia ha favorecido el rendimiento de corto plazo de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento que valoran a mercado.

Para el tercer trimestre se procura mantener la duración de los portafolios de los fondos de ingreso y crecimiento. En los fondos de mercado de dinero se ha aumentado la participación de valores estandarizados del Ministerio de Hacienda y se pretende mantener o incrementar esta participación en la medida que los rendimientos sean favorables. La excepción es BN FonDepósito Dólares que por política de inversión mantiene una concentración total en certificados de depósito a plazo del Banco Nacional.

Moneda Internacional Euros

El Concejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) recortó la tasa de interés a un mínimo histórico de 0.75%. Por primera vez en los 12 años de gestión del BCE, la tasa de interés de refinanciamiento se reduce por debajo de 1%. Además redujo la facilidad de depósitos de la banca de 0.25% a cero, lo que debería incentivar una mayor rotación de los recursos que las entidades financieras mantienen en el instituto emisor. El objetivo de estas medidas es incentivar la actividad económica para superar la crisis y hacer disminuir el desempleo.

Debido a esta política monetaria, el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán y las Letras del Tesoro Francés se mantienen muy bajos en niveles de 0.02% a seis meses. Estos instrumentos son considerados los más seguros y líquidos del mercado europeo y por eso son altamente demandados. En contraste y debido a los efectos de la crisis económica, las Letras del Tesoro Español y las Letras del Tesoro Italiano se ofrecen con rendimientos del 2.90% y 2.10% respectivamente.

Para gestionar el portafolio de BN DinerFondo Euros se invierte en emisores financieros de primer orden con calificación de riesgo crediticio de A o superior. Además se conserva un importante saldo en cuenta corriente que se mantiene con una tasa de interés muy favorable.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

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:

₡ 2.1833841694 (al 30 de junio 2012.)

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

19,545,072,256.79

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 31/06/2012 | % CARTERA al 31/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 9,878,825,443.63 | 23.40% | 25.63% |
| BCAC | 1,396,620,000.00 | 3.31% | 0.00% |
| BCR | - | 0.00% | 2.47% |
| BNCR | 22,008,580,000.00 | 52.14% | 48.19% |
| BCCR | 1,296,732,000.00 | 3.07% | 0.00% |
| Gobierno | 6,929,091,804.50 | 16.42% | 17.05% |
| Reportos | 700,726,153.05 | 1.66% | 6.65% |
| Total | 42,210,575,401.18 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 31/06/2012 | % CARTERA al 31/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 9,878,825,443.63 | 23.40% | 25.63% |
| Reportos | 700,726,153.05 | 1.66% | 6.65% |
| bem | 997,500,000.00 | 2.36% | 0.00% |
| bem0 | 299,232,000.00 | 0.71% | 0.00% |
| cdp | 23,405,200,000.00 | 55.45% | 50.66% |
| tp0 | 3,845,120,000.00 | 9.11% | 9.69% |
| tp | 3,083,971,804.50 | 7.31% | 7.36% |
| Total | 42,210,575,401.18 | 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".



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 2.00% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 0,26 | 0,30 | 0,21 |
| Duración modificada | 0,24 | 0,27 | 0,20 |
| Desviación estándar* | 0,13% | 0,13% | 0,13% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,10% |
| Plazo de permanencia* | 0,09 | 0,09 | 0,18 |
| Coeficiente de liquidez* | 7,04% | 6,92% | N/A |

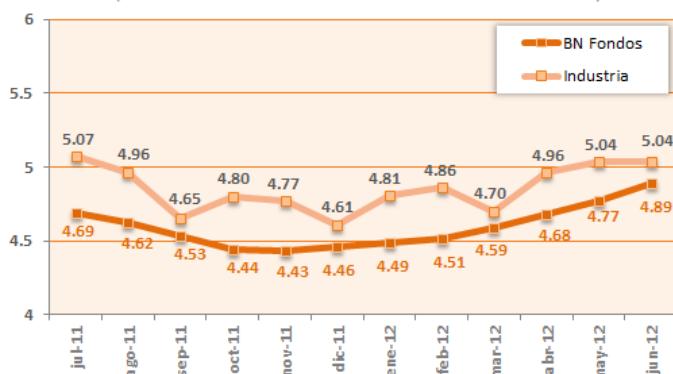
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| Últimos | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | 30 días | 5.63% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0.47% | 0.48% |
| Últimos 12 meses | 4.89% | 5.04% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

Informe de la Administración

Durante los últimos doce meses la tasa básica ha mostrado una tendencia ascendente, sin embargo en el segundo trimestre esta tendencia ha variado y ha entrado en un periodo de oscilación entre 9.50% y 10%. Esta conducta de las tasas de interés, permitió que la renovación de inversiones se realizara en condiciones de rendimiento similares o mejores a las del primer trimestre. Se espera que estos niveles de tasas de interés se mantengan por varios meses más.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se 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 DinerFondo Colones se ubica en 5.63% y el rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 4.89%.

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 36.08 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 volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.13%. 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 ¢42,210 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 110 días, sin considerar el efectivo.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

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:

\$ 1.2009089841 (al 30 de junio 2012.)

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

92,374,211.88

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

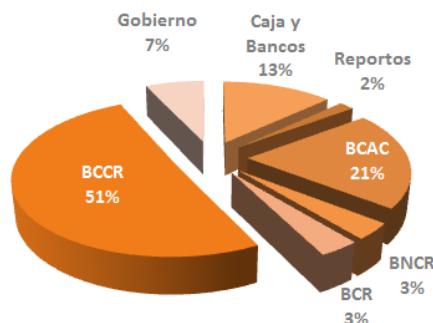
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares

30 de junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 15,038,145.71 | 13.58% | 14.49% |
| Reportos | 2,067,498.84 | 1.87% | 0.95% |
| BCAC | 23,600,286.31 | 21.32% | 27.17% |
| BNCR | - | 0.00% | 31.00% |
| BCR | 3,992,000.00 | 3.61% | 10.74% |
| BCCR | 58,033,422.70 | 52.42% | 0.00% |
| Gobierno | 7,968,200.00 | 7.20% | 15.66% |
| Total | 110,699,553.56 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 15,038,145.71 | 13.58% | 14.49% |
| Reportos | 2,067,498.84 | 1.87% | 0.95% |
| cdp\$ | 68,615,216.31 | 61.98% | 48.74% |
| tp\$ | 7,968,200.00 | 7.20% | 15.66% |
| pbn\$9 | 250,227.50 | 0.23% | 0.00% |
| pbc\$e | 3,992,000.00 | 3.61% | 5.83% |
| pbnk\$ | 4,986,900.00 | 4.50% | 4.86% |
| pnf6\$ | 2,995,350.00 | 2.71% | 4.82% |
| png8\$ | 4,786,015.20 | 4.32% | 4.66% |
| Total | 110,699,553.56 | 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".



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 0.55% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 0,27 | 0,27 | 0,16 |
| Duración modificada | 0,26 | 0,26 | 0,16 |
| Desviación estándar* | 0,05% | 0,14% | 0,16% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 2,20% |
| Plazo de permanencia* | 0,17 | 0,17 | 0,19 |
| Coeficiente de liquidez* | 4,53% | 4,73% | N/A |

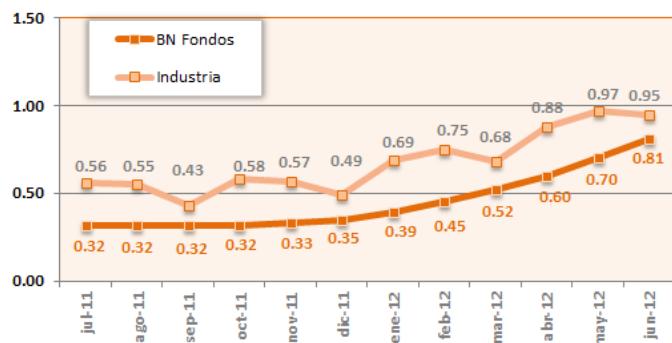
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| Últimos 30 días | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | 1.56% | 1.48% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,13% | 0,12% |
| Últimos 12 meses | 0,81% | 0,95% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 junio 2012."

Informe de la Administración

En Estados Unidos el nivel de desempleo continúa elevado y las proyecciones de crecimiento económico bajas. Ante esta perspectiva, la Tasa de Fondos Federales permanece en 0.25% en procura de incentivar el consumo de las familias y la inversión de las empresas. El rendimiento de las Letras del Tesoro de seis meses se mantiene bajo en 0.14%, apoyado en la expectativa de que las tasas de interés permanecerán bajas por un periodo largo. Por esta razón resulta conveniente mantener la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.56% y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.81%. El principal objetivo del DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.14%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$110 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 98 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 62 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento. Este producto está orientado a aquellas personas o empresas que manejan cuentas en euros o que simplemente deseen diversificar sus inversiones en esta moneda. Ideal para exportadores importadores de bienes o servicios de Europa, o para quienes están pensando en viajar al Continente Europeo.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

Inversión mínima de apertura:
€500 (quinientos euros)

Valor de la participación:
€ 1.0613119517 (al 30 de junio 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
4,980,794.31

Fecha de inicio de operaciones:
9 de mayo del 2007

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero, abierto en euros, que invertirá en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público y privado de emisores nacionales extranjeros, no seriado y de renta fija.

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

Calificación de riesgo:

ScrAAf+3. La calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago.

Estructura del Portafolio



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,482,129.59 | 66.52% | 81.43% |
| CSGRP | 501,675.00 | 9.58% | 9.30% |
| MS | 499,835.00 | 9.55% | 9.27% |
| GSFI | 501,385.00 | 9.58% | 0.00% |
| LOYDS | 250,000.00 | 4.78% | 0.00% |
| Total | 5,235,024.59 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,482,129.59 | 66.52% | 81.43% |
| bcd12 | 501,675.00 | 9.58% | 0.00% |
| bgs12 | 501,385.00 | 9.58% | 0.00% |
| blo12 | 250,000.00 | 4.78% | 0.00% |
| bgc12 | - | 0.00% | 9.30% |
| bms12 | 499,835.00 | 9.55% | 9.27% |
| Total | 5,235,024.59 | 100.00% | 100.00% |

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



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 0.25% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración | 0,38 | 0,21 | N/A |
| Duración modificada | 0,38 | 0,21 | N/A |
| Desviación estándar* | 0,09% | 0,07% | N/A |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | N/A |
| Plazo de permanencia* | 1,28 | 1,10 | N/A |
| Coeficiente de liquidez* | 2,20% | 1,76% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 0,38% | N/A |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,03% | N/A |
| Últimos 12 meses | 0,47% | N/A |

El Concejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) recortó la tasa de interés a un mínimo histórico de 0.75%. Por primera vez en los 12 años de gestión del BCE, la tasa de interés de refinanciamiento se reduce por debajo de 1%. Además redujo la facilidad de depósitos de la banca de 0.25% a cero, lo que debería incentivar una mayor rotación de los recursos que las entidades financieras mantienen en el instituto emisor. El objetivo de estas medidas es incentivar la actividad económica para superar la crisis y hacer disminuir el desempleo.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.38% en los últimos 30 días y 0.47% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.86 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de 0.07%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez, es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo AAA, AA o A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 5.2 millones, los cuales se encuentran distribuidos entre cuatro emisores con una concentración entre 4.7% y 9.5% cada uno. Además, posee un 66% de los activos en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 77 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 junio 2012."



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

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:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡ 3.1701797718 (al 30 de junio 2012.)

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

4,476,114,699.02

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 2,101,871,762.90 | 14.95% | 19.60% |
| BCIE | 1,898,718,000.00 | 13.50% | 8.71% |
| BNCR | 3,882,336,000.00 | 27.61% | 18.19% |
| Reportos | 625,467,944.72 | 4.45% | 0.00% |
| BCR | 3,002,160,000.00 | 21.35% | 21.87% |
| BCCR | 130,672,500.00 | 0.93% | 0.00% |
| BPDC | 1,825,904,250.00 | 12.99% | 7.09% |
| Gobierno | 592,986,000.00 | 4.22% | 24.53% |
| Total | 14,060,116,457.62 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 2,101,871,762.90 | 14.95% | 19.60% |
| cdp | 7,427,834,250.00 | 52.83% | 44.25% |
| Reportos | 625,467,944.72 | 4.45% | 0.00% |
| bem | 130,672,500.00 | 0.93% | 0.00% |
| bb12 | 400,260,000.00 | 2.85% | 2.91% |
| pbc4 | 600,018,000.00 | 4.27% | 4.35% |
| tp | - | 0.00% | 8.73% |
| tp0 | 592,986,000.00 | 4.22% | 15.79% |
| pbc5 | 1,298,700,000.00 | 9.24% | 0.00% |
| pbng8 | 882,306,000.00 | 6.28% | 0.00% |
| pbc3 | - | 0.00% | 4.36% |
| Total | 14,060,116,457.62 | 100.00% | 100.00% |

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 1.85% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración | 0,25 | 0,25 | 0,21 |
| Duración modificada | 0,23 | 0,23 | 0,21 |
| Desviación estándar* | 0,12% | 0,19% | 0,11% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,40% |
| Plazo de permanencia* | 0,23 | 0,20 | 0,20 |
| Coeficiente de liquidez* | 5,22% | 5,17% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

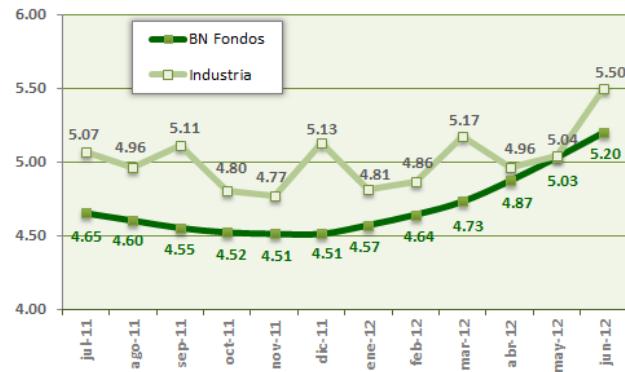
Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 5,70% | 6,00% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,48% | 0,50% |
| Últimos 12 meses | 5,20% | 5,50% |

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de junio 2012."

En junio del año pasado la tasa básica inició una fase ascendente, sin embargo en junio de este año parece haber hecho una pausa. Desde mediados de mayo la tasa básica entró en un estado de oscilación entre 9.50% y 10%. Esta conducta del mercado permitió que la renovación de inversiones se realizara en condiciones de rendimiento mejores a los de períodos anteriores. Se espera que estas condiciones de tasas de interés se mantengan durante algunos meses.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 5.70% y el de los últimos doce meses en 5.20%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 25.03 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos inferior al promedio de la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.19%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢14,060 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 69% en valores del sector público costarricense y un 31% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 91 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 73 días (0.20), lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2012

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:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

₡ 1.3519986395 (al 30 de junio 2012.)

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

27,798,772.53

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión, de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte en títulos del sector público y privado costarricense y por títulos de emisores extranjeros públicos o privados, estos últimos con calificación de grado de inversión, (otorgadas por una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

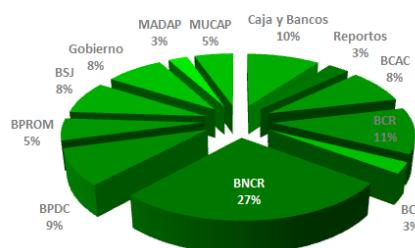
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dolares

30 de junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,758,705.47 | 10.02% | 9.41% |
| Reportos | 1,104,321.82 | 2.94% | 8.99% |
| BCAC | 3,119,428.80 | 8.32% | 7.93% |
| BCR | 4,191,600.00 | 11.17% | 13.39% |
| BCT | 1,001,400.00 | 2.67% | 3.38% |
| BNCR | 10,046,905.50 | 26.78% | 20.23% |
| BPDC | 3,298,552.00 | 8.79% | 9.66% |
| BPROM | 2,000,260.00 | 5.33% | 3.38% |
| BSJ | 2,999,080.00 | 8.00% | 6.73% |
| Gobierno | 2,987,380.00 | 7.96% | 6.77% |
| MADAP | 1,000,250.00 | 2.67% | 6.75% |
| MUCAP | 2,001,950.00 | 5.34% | 0.00% |
| BHSBC | - | 0.00% | 3.38% |
| Total | 37,509,833.59 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Caja y Bancos | 3,758,705.47 | 10.02% | 9.41% |
| Reportos | 1,104,321.82 | 2.94% | 8.99% |
| cdp\$ | 15,120,758.80 | 40.31% | 31.13% |
| ci\$ | 4,000,680.00 | 10.67% | 6.75% |
| cph\$ | 3,002,200.00 | 8.00% | 6.75% |
| pbn\$9 | 50,045.50 | 0.13% | 0.00% |
| tp\$ | 2,987,380.00 | 7.96% | 6.77% |
| pbn\$6 | - | 0.00% | 6.76% |
| pbc\$e | 4,191,600.00 | 11.17% | 13.39% |
| pbps\$ | 1,298,102.00 | 3.46% | 3.35% |
| pbar\$ | 998,660.00 | 2.66% | 3.35% |
| pbnk\$ | 997,380.00 | 2.66% | 3.34% |
| Total | 37,509,833.59 | 100.00% | 100.00% |

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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 0.60% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 0,22 | 0,27 | 0,20 |
| Duración modificada | 0,22 | 0,26 | 0,19 |
| Desviación estándar* | 0,14% | 0,21% | 0,16% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,60% |
| Plazo de permanencia* | 0,64 | 0,40 | 0,24 |
| Coeficiente de liquidez* | 2,57% | 3,80% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

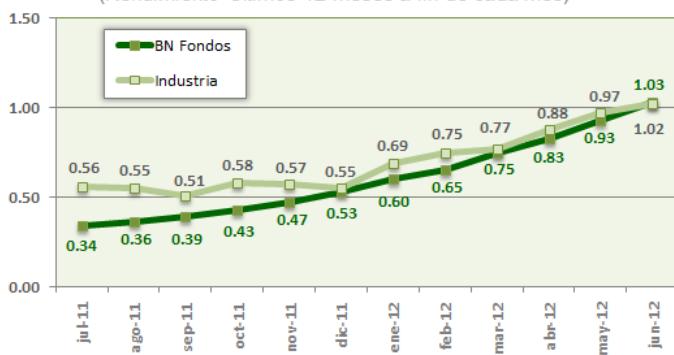
Rendimientos

| Últimos | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | 1,68% | 1,61% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,14% | 0,13% |
| Últimos 12 meses | 1,03% | 1,02% |

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

Informe de la Administración

La Reserva Federal de los Estados Unidos mantiene la tasa de política monetaria en 0.25% debido a que el nivel de desempleo continúa elevado y las proyecciones de crecimiento económico bajas. A pesar de que en los últimos meses el rendimiento de las Letras del Tesoro de seis meses aumentó 10 puntos base, aún se mantiene en un nivel muy bajo de 0.14%. En nuestro país los emisores ofrecen mejores rendimientos y por esa razón el portafolio de BN SuperFondo Dólares mantiene la concentración en valores costarricenses.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.68% en los últimos 30 días y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.03%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 2.78 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos, la desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.21%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$37 millones, de los cuales un 64% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 36% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 98 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 146 días.



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El objetivo del Fondo no es generarle una renta periódica al inversionista, en el sentido de que este no paga los rendimientos en forma periódica sobre las inversiones, sino más bien, buscar realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar su inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:
₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:
₡ 1.1950941429 (al 30 de junio 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
57,779,827,891.84

Fecha de inicio de operaciones:
15 de mayo del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondos del Mercado de Dinero que permiten realizar inversiones con el respaldo de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Nacional de Costa Rica y al mismo tiempo tienen la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero, permitiendo obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente

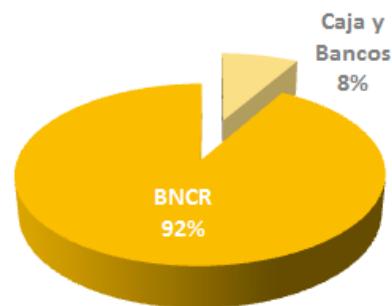
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
30 de Junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 5,557,874,403.52 | 8.29% | 6.82% |
| BNCR | 61,524,028,000.00 | 91.71% | 93.18% |
| Total | 67,081,902,403.52 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 5,557,874,403.52 | 8.29% | 6.82% |
| cdp-BNCR | 61,524,028,000.00 | 91.71% | 93.18% |
| Total | 67,081,902,403.52 | 100.00% | 100.00% |

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



Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 1.85% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración | 0,18 | 0,21 | 0,21 |
| Duración modificada | 0,16 | 0,19 | 0,20 |
| Desviación estándar* | 0,32% | 0,17% | 0,13% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,10% |
| Plazo de permanencia* | 0,41 | 0,42 | 0,18 |
| Coeficiente de liquidez* | 1,99% | 1,69% | N/A |

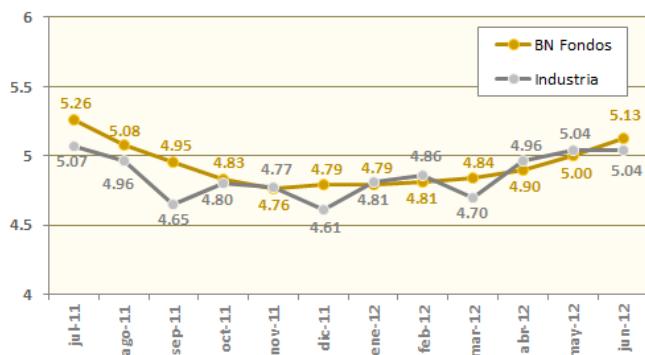
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 5,87% | 5.80% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,49% | 0,48% |
| Últimos 12 meses | 5,13% | 5.04% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

Informe de la Administración

La tendencia ascendente que venía mostrando la tasa básica parece haber hecho una pausa a finales del segundo trimestre. A partir del mes de mayo, la tasa básica ha entrado en una fase de oscilación entre 9.50% y 10%. Estos niveles de tasa de interés son superiores a los registrados en trimestres anteriores, lo que permite que la renovación de vencimientos se realice en condiciones que favorecen el desempeño de los portafolios.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 5.87% y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 5.13% y supera en 9 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

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 29.35 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones, posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 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 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡67,081 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 84 días, sin considerar el efectivo.



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El objetivo del Fondo no es generarle una renta periódica al inversionista, en el sentido de que este no paga los rendimientos en forma periódica sobre las inversiones, sino más bien, buscar realizar una ganancia entre el monto invertido y el que recibirá al liquidar su inversión.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:
\$ 1.0161709092 (al 30 de junio 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
47,887,767.45

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondos del Mercado de Dinero que permiten realizar inversiones con el respaldo de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Nacional de Costa Rica y al mismo tiempo tienen la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero, permitiendo obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

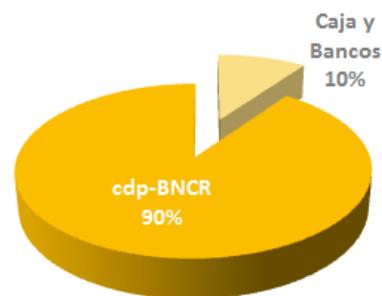
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

30 de Junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 4,763,293.37 | 9.81% | 11.28% |
| cdp-BNCR | 43,767,555.00 | 90.19% | 88.72% |
| Total | 48,530,848.37 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 4,763,293.37 | 9.81% | 11.28% |
| cdp\$-BNCR | 43,767,555.00 | 90.19% | 88.72% |
| Total | 48,530,848.37 | 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".



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración | 0,24 | 0,23 | 0,16 |
| Duración modificada | 0,23 | 0,23 | 0,16 |
| Desviación estándar* | 0,03% | 0,10% | 0,16% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 2,20% |
| Plazo de permanencia* | 0,54 | 0,53 | 0,19 |
| Coeficiente de liquidez* | 2,72% | 2,13% | N/A |

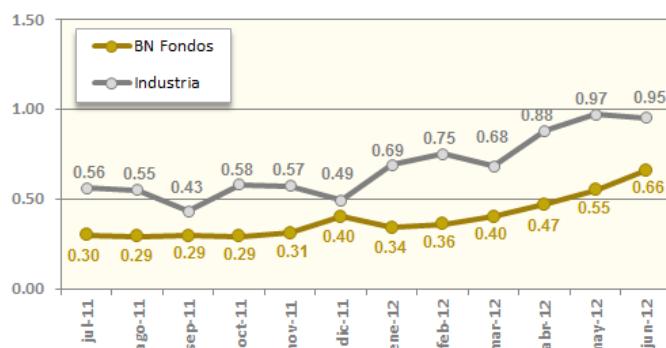
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 1,52% | 1.48% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,13% | 0,12% |
| Últimos 12 meses | 0,66% | 0,95% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 junio 2012."



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas física y jurídicas es de ¢100,000 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢ 2.4965293732 (al 30 de junio 2012.)

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

626,548,737.68

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión no diversificado, de ingreso, abierto en colones, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público con garantía directa del estado costarricense.

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

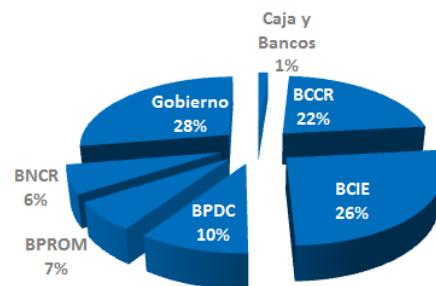
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

30 de Junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 18,714,931.45 | 1.23% | 6.98% |
| BCCR | 336,590,000.00 | 22.04% | 20.61% |
| BCIE | 402,785,800.00 | 26.37% | 15.52% |
| BPDC | 149,991,000.00 | 9.82% | 9.24% |
| BPROM | 99,203,000.00 | 6.50% | 6.32% |
| BNCR | 98,034,000.00 | 6.42% | 0.00% |
| Gobierno | 421,971,250.00 | 27.63% | 41.34% |
| Total | 1,527,289,981.45 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 18,714,931.45 | 1.23% | 6.98% |
| bem | 147,000,000.00 | 9.62% | 9.10% |
| bemv | 92,500,000.00 | 6.06% | 5.68% |
| bcie 1 | 252,935,800.00 | 16.56% | 15.52% |
| pb5 | 149,850,000.00 | 9.81% | 0.00% |
| bb13 | 149,991,000.00 | 9.82% | 9.24% |
| bpa5c | 99,203,000.00 | 6.50% | 6.32% |
| pbng8 | 98,034,000.00 | 6.42% | 0.00% |
| tp | 319,411,250.00 | 20.91% | 35.05% |
| tptba | 102,560,000.00 | 6.72% | 6.30% |
| bem0 | 97,090,000.00 | 6.36% | 5.83% |
| Total | 1,527,289,981.45 | 100.00% | 100.00% |

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 2.50% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 1,07 | 0,89 | 1,52 |
| Duración modificada | 0,99 | 0,82 | 0,96 |
| Desviación estándar* | 0,48% | 0,75% | 0,82% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,10% |
| Plazo de permanencia* | 1,49 | 1,34 | 2,30 |
| Coeficiente de liquidez* | 3,48% | 1,97% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | Últimos 30 días | 6,25% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,52% | 0,57% |
| Últimos 12 meses | 4,39% | 3,98% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

Informe de la Administración

Durante el último año la tasa básica ha mostrado una tendencia ascendente, sin embargo entre los meses de mayo y junio ha variado y ha entrado en un periodo de oscilación entre 9.50% y 10%. Para los fondos de inversión, la estabilidad en las tasas de interés ha significado un escenario favorable. En el primer trimestre del año el aumento de tasas afectó el resultado de valoración de los portafolios. Sin embargo la estabilidad de tasas de interés de los últimos tres meses se ha trasladado a las cotizaciones de mercado secundario y ha permitido que el desempeño de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento en colones se recupere paulatinamente.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.25% en los últimos 30 días y un 4.39% los últimos doce meses, resultado que supera el rendimiento promedio de la industria. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡3,658 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 7.34 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones, posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.75%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.82.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡1,527 millones, que se encuentran invertidos en un 57% en valores del sector público costarricense y en un 43% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 325 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 junio 2012."



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$200 (doscientos dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.2563387546 (al 30 de junio 2012.)

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

1,630,201.14

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

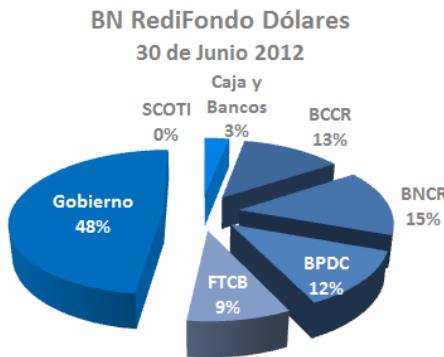
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 63,357.79 | 3.12% | 1.68% |
| BCCR | 256,365.00 | 12.63% | 32.47% |
| BNCR | 300,273.00 | 14.79% | 4.28% |
| BPDC | 250,017.50 | 12.32% | 10.59% |
| FTCB | 183,807.75 | 9.05% | 7.94% |
| Gobierno | 976,136.50 | 48.09% | 34.77% |
| SCOTI | - | 0.00% | 8.27% |
| Total | 2,029,957.54 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 63,357.79 | 3.12% | 1.68% |
| c\$a10 | 256,365.00 | 12.63% | 11.12% |
| c\$b10 | 300,273.00 | 14.79% | 21.35% |
| pbn\$9 | - | 0.00% | 4.28% |
| bpk2\$ | - | 0.00% | 10.59% |
| bft13 | 183,807.75 | 9.05% | 7.94% |
| bde14 | - | 0.00% | 4.50% |
| tp\$ | 606,658.00 | 29.89% | 30.27% |
| bs14\$ | - | 0.00% | 8.27% |
| tp0\$ | 369,478.50 | 18.20% | 0.00% |
| bpk7\$ | 250,017.50 | 12.32% | 0.00% |
| Total | 2,029,957.54 | 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".



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 1.18 | 1.23 | 0,91 |
| Duración modificada | 1,15 | 1,15 | 0,89 |
| Desviación estándar* | 0,46% | 0,42% | 0,82% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 3,40% |
| Plazo de permanencia* | 0,76 | 2,02 | 1,20 |
| Coeficiente de liquidez* | 3,97% | 1,09% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | Últimos 30 días | 3,20% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,27% | 0,17% |
| Últimos 12 meses | -0,06% | -0,66% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

De acuerdo a las cifras publicadas por la Reserva Federal, en Estados Unidos aún no se vislumbra un nivel de desempleo inferior al 7% y un crecimiento en el Producto Nacional superior al 3%. En este contexto la tasa de interés de política monetaria permanece en 0.25%. El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años disminuyó de un máximo de 2.38% en marzo a un 1.65% en junio, apoyado en la expectativa de que las tasas de interés permanecerán bajas por un periodo largo. En el ámbito local los bonos denominados en dólares venían cotizando a la baja durante gran parte del año y en el mes de junio reversaron la tendencia. La estabilidad de las tasas de interés internacionales y la estabilidad de las tasas de interés en colones, permitió que los compradores de bonos equilibraran fuerzas con los oferentes y las cotizaciones en mercado secundario dejaron de caer.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en menos 3.20%. En los últimos doce meses registra un rendimiento de menos 0.06% y supera en 60 puntos base el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 0.33 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.42% y mejora en 40 puntos base el promedio de la industria. 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 1.19.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$2 millones, que se encuentran invertidos en un 79% en valores del sector público costarricense y un 21% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 332 días.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de ₡50,000 (cincuenta mil colones)

Valor de la participación:

₡ 3.4602176726 (al 30 de junio 2012.)

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

318,875,540.89

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.

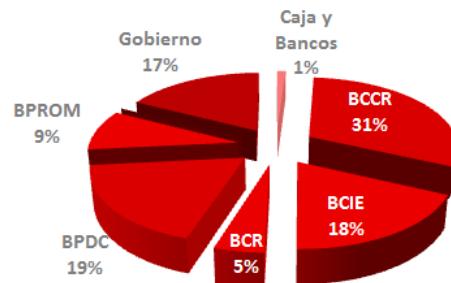
Calificación de riesgo:

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 Junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 11,547,182.74 | 1.07% | 1.68% |
| BCCR | 333,332,250.00 | 30.81% | 30.86% |
| BCIE | 199,954,500.00 | 18.48% | 13.66% |
| BCR | 49,124,000.00 | 4.54% | 4.40% |
| BPDC | 200,059,000.00 | 18.49% | 9.13% |
| BPROM | 99,203,000.00 | 9.17% | 9.15% |
| BSJ | - | 0.00% | 9.40% |
| Gobierno | 188,515,600.00 | 17.43% | 21.72% |
| Total | 1,081,735,532.74 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 11,547,182.74 | 1.07% | 1.68% |
| bem | 189,992,250.00 | 17.56% | 17.96% |
| bemv | 46,250,000.00 | 4.28% | 4.22% |
| pbc5 | 49,950,000.00 | 4.62% | 0.00% |
| pbcrf | 49,124,000.00 | 4.54% | 4.40% |
| bb12 | 100,065,000.00 | 9.25% | 9.13% |
| bb13 | 99,994,000.00 | 9.24% | 9.15% |
| bpa5c | 99,203,000.00 | 9.17% | 9.40% |
| tp | 47,876,000.00 | 4.43% | 0.00% |
| tp0 | 37,837,600.00 | 3.50% | 8.96% |
| tptba | 102,802,000.00 | 9.50% | 3.39% |
| bic4 | - | 0.00% | 9.37% |
| bem0 | 97,090,000.00 | 8.98% | 8.67% |
| pbc4 | 150,004,500.00 | 13.87% | 13.66% |
| Total | 1,081,735,532.74 | 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".



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

| | |
|----------------------------|-------|
| Comisión de Administración | 2.50% |
|----------------------------|-------|

Riesgos

| Duración | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| | 1,07 | 0,87 | 1,04 |
| Duración modificada | 0,99 | 0,80 | 0,80 |
| Desviación estándar* | 0.58% | 0.87% | 0.70% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 0,20% |
| Plazo de permanencia* | 2,63 | 11,12 | 1,01 |
| Coeficiente de liquidez* | 7,74% | 5,81% | N/A |

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| | Últimos 30 días | 7,95% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,55% | 0,66% |
| Últimos 12 meses | 4,07% | 5,00% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

Informe de la Administración

La tendencia ascendente de la tasa básica parece haber hecho una pausa a finales del segundo trimestre. A partir del mes de mayo, la tasa básica ha entrado en una fase de estabilidad entre 9.50% y 10%. Para los fondos de inversión esto ha sido favorable, porque el aumento de tasas del primer trimestre afectó el resultado de valoración de los portafolios. Sin embargo la estabilidad de los últimos tres meses ha permitido mejoras en las cotizaciones de mercado secundario y el rendimiento de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento se recupera paulatinamente.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.59% los últimos 30 días y 4.07% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢3,391 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.40 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 0.87%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.80.

El valor de los activos administrados asciende a ¢1,081 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 54% en valores del sector público costarricense y un 46% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 317 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de \$100 (cien dólares)

Valor de la participación:

₡ 1.4840340846 (al 30 de junio 2012.)

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

361,788.84

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

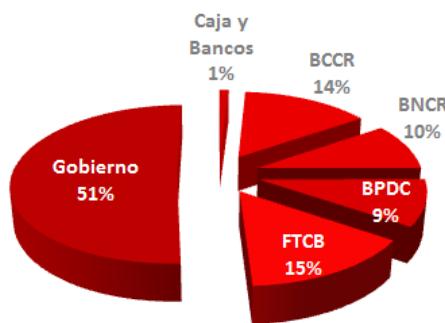
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares

30 de Junio 2012



Por emisor

| EMISOR | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 5,456.98 | 1.03% | 2.79% |
| BCCR | 76,909.50 | 14.46% | 12.05% |
| BNCR | 50,487.00 | 9.49% | 15.43% |
| BPDC | 50,003.50 | 9.40% | 15.47% |
| FTCB | 78,774.75 | 14.81% | 12.29% |
| Gobierno | 270,351.50 | 50.82% | 22.91% |
| SCOTI | - | 0.00% | 19.05% |
| Total | 531,983.23 | 100.00% | 100.00% |

Por tipo de Instrumento

| INSTRUMENTO | VALOR FACIAL al 30/06/2012 | % CARTERA al 30/06/2012 | % CARTERA al 31/03/2012 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 5,456.98 | 1.03% | 2.79% |
| bpk7\$ | 50,003.50 | 9.40% | 12.05% |
| c\$b10 | 76,909.50 | 14.46% | 0.00% |
| pbn\$9 | - | 0.00% | 15.43% |
| bb13\$ | 50,487.00 | 9.49% | 7.81% |
| bft13 | 78,774.75 | 14.81% | 12.29% |
| bde14 | - | 0.00% | 4.07% |
| tp\$ | 121,802.00 | 22.90% | 18.84% |
| bs12\$ | - | 0.00% | 11.58% |
| bs14\$ | - | 0.00% | 7.47% |
| pbps\$ | - | 0.00% | 7.66% |
| Ttp0\$ | 148,549.50 | 27.92% | 0.00% |
| Total | 531,983.23 | 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".



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

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

Riesgos

| | AI 31/03/12 | AI 30/06/12 | Promedio de la Industria 30/06/12 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--|
| Duración | 1,03 | 1,07 | 1,70 |
| Duración modificada | 0,99 | 1,04 | 1,69 |
| Desviación estándar* | 0,39% | 0,31% | 0,63% |
| Coeficiente de endeudamiento* | 0,00% | 0,00% | 1,40% |
| Plazo de permanencia* | 0,52 | 1,61 | 2,72 |
| Coeficiente de liquidez* | 7,89% | 2,93% | N/A |

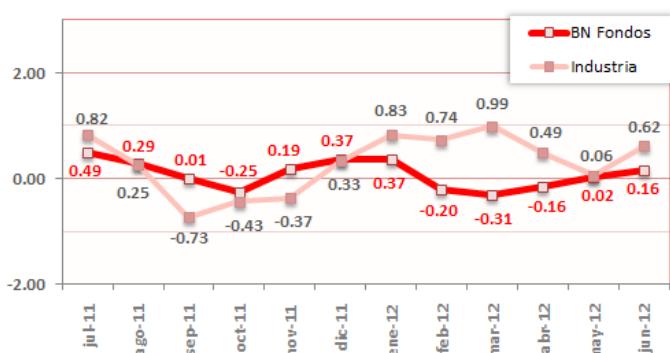
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

| | AI 30 junio del 2012 | Promedio de la Industria al 30/06/12 |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 2,82% | 3,00% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,24% | 0,25 % |
| Últimos 12 meses | 0,16% | 0,62% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de junio 2012."

Informe de la Administración

La perspectiva de desempleo elevado y crecimiento económico débil en los Estados Unidos ha creado una expectativa de que las tasas de interés permanecerán bajas por un periodo largo. En este contexto el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años disminuyó de 2.38% en marzo a un 1.65% en junio. En nuestro país los bonos en dólares venían cotizando a la baja durante gran parte del año y en el mes de junio reversaron la tendencia. La estabilidad de las tasas de interés internacionales y la estabilidad de las tasas de interés en colones, permitió que los demandantes de bonos equilibraran fuerzas con los oferentes y las cotizaciones en mercado secundario dejaron de caer. La percepción es que las tasas de interés en dólares del mercado local alcanzaron un punto máximo durante el mes de mayo y en junio iniciaron un ajuste a la baja. Esta tendencia ha favorecido el rendimiento de corto plazo de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento que valoran a mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en menos 2.82% en los últimos 30 días y en 0.16% en los últimos doce meses. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 0.41 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares, posee una desviación estándar del rendimiento de 0.31% y mejora al promedio de la industria en 32 puntos base. 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 1.04.

El valor de los activos administrados asciende a \$531 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público y un 24% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 390 días.



BN FHIPO Fondo de Inversión

de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Este Fondo está dirigido a inversionistas sofisticados, lo cual implica que son inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento y la información suficiente del proceso asociado a la titularización de un conjunto de créditos hipotecarios. Asimismo cuentan con un grado de asesoría sobre inversiones en títulos que se sustentan en procesos de titularización de activos.

Tipo de Fondo:

Fondo de inversión de titularización, cerrado, de cartera hipotecaria en dólares y de mercado nacional, con plazo de vencimiento.

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 887

Fecha última negociación en mercado secundario: 23 de agosto del 2010

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$969.60

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

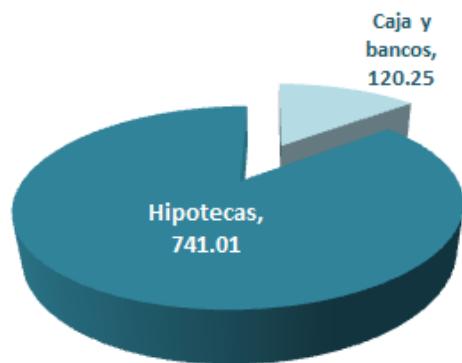
Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Composición de los activos

BN FHIPO

30 JUNIO 2012

Miles de dólares



Riesgos

| | Al 31/03/12 | Al 30/06/12 | | |
|--|-------------|-------------|-------|-----------|
| | Fondo | Industria | Fondo | Industria |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,003 | N/A | 0,003 | N/A |
| Desviación estándar 12 meses | 0,26% | N/A | 0,11% | N/A |
| Porcentaje de ocupación | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso | N/A | N/A | N/A | N/A |

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



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°32 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2012

Comisiones

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

Rendimientos

| | | FHIPO al 31/03/12 | Promedio de la Industria al 31/03/12 |
|------------------|---------|----------------------|---|
| Últimos 12 meses | Líquido | 3,46% | N/A |
| | Total | 3,46% | N/A |
| Últimos 30 días | Líquido | 3,62% | N/A |
| | Total | 3,62% | N/A |

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal
Al 30 de junio del 2012

| 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 |
| Jun-12 | \$969.60 | \$9,060.17 |

"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 junio 2012."

Informe de la Administración

Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2012 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$862.71 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$741.01 mil, que representan un 44.54% 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 85.89% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el segundo trimestre del año 2012 por US\$10,843.28. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,899.52, dando como resultado una utilidad neta de US\$7,943.76.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2012 es de 3.73%, con una utilidad por participación de US\$8.96. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.83% y el rendimiento del mes de junio 2012 fue de 3.62%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de junio fue de 0.7379%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.11%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2012, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 45.04%, debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1º de junio y que suman un total de US\$4,583.45. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de junio del 2012 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$323,902.80.

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:

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 2do trimestre del 2012.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:
<http://rnvi.sugeval.fi.cr/esp/rnvi/hechosrelevantes.aspx?F=T>

| Referencia | Fecha | Asunto |
|---------------|------------|---|
| GG-062-12 | 12/04/2012 | Pago de beneficios y del principal, correspondiente al I Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO. |
| GG-073-12 | 03/05/2012 | Modificaciones al pacto constitutivo de BN Fondos. |
| SCR-102282012 | 15/05/2012 | Calificación de Riesgo al Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO. |
| GG-104-12 | 13/06/2012 | Renuncia de Miembro de Comité de Vigilancia del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO. |
| GG-103-12 | 14/06/2012 | Autorización de Oferta Pública de Valores restringida del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A |
| SCR-102922012 | 15/06/2012 | Calificación de Riesgo a los Fondos de Inversión Financieros. |
| SGRF-232-2012 | 22/06/2012 | Contratación de Firma Auditora KMPG |

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

La información actualizada nos permite tener una mejor comunicación y con ello ofrecerle un mejor servicio. Si su información personal ha cambiado recientemente, como por ejemplo sus números de teléfono, su lugar de residencia o de trabajo, su correo electrónico, etc.; es conveniente que nos lo haga saber para así poder actualizar sus registros. ¡Contáctenos al 2211-2888!

Algunos conceptos a considerar

Duración:

La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un Fondo de inversión. Permite a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera.

Se utiliza para medir la exposición de la cartera ante los posibles cambios en la tasa de interés bajo la premisa financiera: "A mayor duración mayor riesgo"

Por ejemplo, una duración de 105 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 205 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

Duración modificada:

La Duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de inversión.

Por ejemplo: Si un Fondo de inversión posee una duración modificada de 2, esto indica que ante un aumento en las tasas de interés de un 1% la porción de valores de deuda del portafolio podría verse reducido en un 2%, y viceversa

Considerando dos Fondos de Inversión, de similares características, uno con una duración modificada de 0.50 y otro con una duración modificada de 0.70 ante un cambio en las tasas de interés de un 1% el segundo se verá mayormente afectado en su patrimonio.

Desviación Estándar:

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

Considerando dos Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 205%, 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 13.5% 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 sabe 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 dos 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 un a 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 comportamientos 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 realizable 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. Es suma, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2900 / Fax 2258-5431
Apartado postal 10192-1000 San José, Costa Rica
bnfondos@bncri.cr / www.bnfonodos.com

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

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