



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 2do Trimestre * Año 10 * N° 36

**DE ABRIL A
JUNIO 2013**



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

Las tasas de interés en colones continúan mostrado una tendencia a la baja, sin embargo la variación es mucho más estable que en los trimestres anteriores. Durante el segundo trimestre del 2013 la tasa básica pasiva ha disminuido un total de 35 puntos base, al pasar de 6.95% a principios de abril a 6.60% a finales de junio.

En diciembre del 2012, la metodología de cálculo de la tasa básica pasiva sufrió modificaciones importantes. Las cotizaciones de instrumentos emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda fueron eliminados del cálculo. Además, la ponderación por grupo de intermediarios se modificó para considerar un promedio móvil del saldo de captación de los últimos seis meses. Esto llevó a que el peso relativo de los sectores financieros que ponderan en el cálculo del indicador se estabilice y no se influyese por condiciones de corto plazo que semana a semana solían afectar el cálculo. Con una base más estable, el indicador alcanzó una menor variabilidad a pesar de que se encuentra en tendencia hacia la baja.

Actualmente el grupo de intermediarios con mayor ponderación son los bancos públicos (63%). Este grupo es el que ofrece las tasas de interés más bajas y consecuentemente arrastra el indicador hacia abajo. La garantía estatal implícita en los depósitos de la banca pública se asocia a un menor nivel de riesgo. Por esta razón, se consideran activos financieros más seguros y el mercado tolera que se coticen con una rentabilidad esperada más baja.

Los Fondos de Inversión de mercado de dinero poseen una elevada concentración de inversiones en valores de deuda de bancos públicos. Conforme la tasa de interés ofrecida por estos emisores ha ido en disminución, el desempeño de los portafolios tiende a disminuir al renovarse con tasas de interés menores. No obstante, las inversiones que se habían constituido hace varios meses (cuando las tasas de interés estaban más altas), permiten generar un rezago de varios meses en el ajuste a las nuevas condiciones de mercado. Por esa razón, durante gran parte del primer semestre no se percibió una disminución significativa en el desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero. Es importante precisar que este ajuste no representa la acumulación de pérdidas de algún tipo, es únicamente una consecuencia de las nuevas condiciones de tasa de interés de mercado.

En los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento el efecto de cambios en las tasas de interés es diferente. Por normativa, todos los valores en portafolios de este tipo de Fondos, están sujetos a la valoración a precios de mercado. (Los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la posibilidad de no valorar a precios de mercado, las inversiones que se realicen a plazos menores a seis meses.) Así, en los fondos de ingreso y crecimiento, la disminución en las tasas de interés ha sido favorable porque ha implicado un aumento en el precio de mercado de una parte del portafolio que es precio-sensible a variaciones en las tasas de interés. Adicionalmente, la parte del portafolio constituida por valores que poseen cupón de interés tasa ajustable (que es menos precio-sensible a cambios en las tasas de interés), también se ha cotizado al alza. Ante expectativas de disminución de tasas de interés, los valores tasa ajustable no son apetecidos. Sin embargo, una vez que las tasas de interés han disminuido suficiente, el objetivo de anticipar el cambio de tendencia se convierte en una necesidad y los valores de tasa de interés ajustable son un refugio ante esta necesidad.

Para el tercer trimestre no se anticipa ese cambio de tendencia. Más bien a mediados de junio, el Banco Central disminuyó la tasa de interés de política monetaria de 5% a 4%, con lo que permite una expansión de la oferta monetaria y propicia las condiciones para prolongar la tendencia actual del mercado.

Moneda Internacional Dólares

En el mes de abril el Ministerio de Hacienda colocó en el mercado internacional dos emisiones de eurobonos a plazos de doce y treinta años, por un monto de \$500 millones cada una. La colocación de estas emisiones se realizó en un "momento de mercado" muy oportuno porque los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se encontraban en niveles muy bajos y eso permitió que la colocación se realizara en términos favorables para el país.

Esta colocación del Ministerio de Hacienda se complementó en el mes de mayo con una emisión internacional del Instituto Costarricense de Electricidad por un total de \$500 millones. Los recursos de estas captaciones ingresaron al país generando dos efectos. Por un lado, una disminución en la necesidad del Ministerio de Hacienda por captar recursos en el mercado local. Por otro lado, conforme los recursos captados por el Instituto Costarricense de Electricidad se incorporaron al torrente financiero del país, se percibió un exceso de liquidez en dólares que se tradujo en una mayor demanda de valores.

Ambos efectos convergieron para propiciar un exceso de demanda en el mercado de bonos denominados en dólares. El exceso de demanda generó un aumento en el precio de los bonos y consecuentemente se dio una disminución en las tasas de interés en dólares del mercado local. En Estados Unidos, noticias favorables referentes al crecimiento económico y a la disminución esperada en el desempleo para el año 2014, llevaron al mercado a especular con la posibilidad de que la Reserva Federal modifique su perspectiva y conducta de política monetaria. El precio de los bonos del Tesoro disminuyó en forma importante y arrastró hacia abajo los precios de las emisiones de deuda externa costarricense. Por ejemplo, el precio de la emisión con vencimiento en abril del 2043 ha disminuido a un nivel de 92%, evidenciando lo oportuno del momento de colocación elegido por el Ministerio de Hacienda.

Para contrarrestar esta tendencia de precios se ha procurado mantener la concentración de los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento en valores de corto y mediano plazo, que poseen una baja sensibilidad precio ante variaciones en las tasas de interés. En los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero, se mantiene una concentración elevada en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos públicos. La mayoría de estos activos se adquieren en mercado primario a plazos de seis meses, para procurar obtener la tasa de interés más alta dentro del rango de plazo que permite exonerar del requerimiento de valoración a precio de mercado. También se gestiona conservar un plazo promedio de las inversiones cercano al límite máximo normativo de 90 días.

Moneda Internacional Euro

En el mes de mayo el Banco Central Europeo redujo la tasa de interés de refinanciamiento a un mínimo histórico de 0.50%. El principal objetivo del BCE es estimular el crecimiento económico de la región. El desempleo ha alcanzado niveles preocupantes en varios países y no se evidencian signos de recuperación. En la región, la tasa de desempleo entre personas menores de 25 años es de 23.9%. Alemania posee la tasa de desempleo más baja de 7.6%, mientras que Grecia la más alta 59.2%; seguida de España 56.5% y Portugal 42.1%.

En el mercado de valores de corto plazo se mantienen las condiciones de tasas de interés cercanas a cero por ciento. El rendimiento al vencimiento de los Bonos del Gobierno de Alemania a seis meses plazo se mantiene en niveles de 0.02%. En estas circunstancias prevalece la intención de concentrar los recursos de BN DinerFondo Euros en depósitos de cuenta corriente con el Banco Nacional, donde se obtiene un beneficio preferencial bastante competitivo y muy líquido.

Las declaraciones de Mario Draghi, Presidente del Banco Central Europeo, son explícitas en indicar que la política monetaria expansiva continuará por un tiempo prolongado, incluso señala la posibilidad de reducir aún más tasa de interés de refinanciamiento con tal de estimular el crecimiento económico.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

₡ 2.31268763872579 (al 30 de junio 2013.)

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

19,984,931,393

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

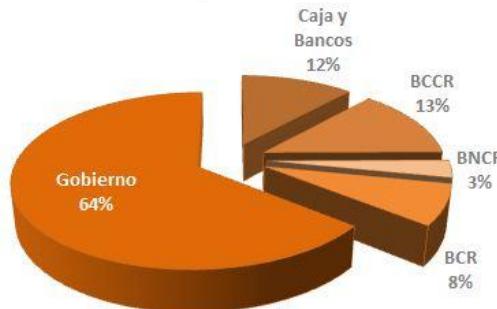
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones 30 de junio 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	5.434.015.744,73	11,82%	30,53%
BCCR	6.000.720.000,00	13,05%	12,03%
BNCR	1.490.424.980,00	3,24%	46,20%
BCR	3.464.458.000,00	7,54%	3,61%
Gobierno	29.577.445.000,00	64,34%	0,79%
Reportos	-	0,00%	6,84%
Total	45.967.063.724,73	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	5.434.015.744,73	11,82%	16,75%
bem0	3.464.458.000,00	7,54%	0,00%
cdp	1.490.424.980,00	3,24%	79,99%
tp0	29.577.445.000,00	64,34%	0,00%
bem	6.000.720.000,00	13,05%	0,00%
tp	-	0,00%	3,26%
Total	45.967.063.724,73	100,00%	100,00%

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

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0, 17	0, 17	0,17
Duración modificada	0,16	0,16	0,16
Desviación estándar*	0,45%	0,45%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,08	0,08	0,16
Coeficiente de liquidez*	8,17%	8,17%	N/A

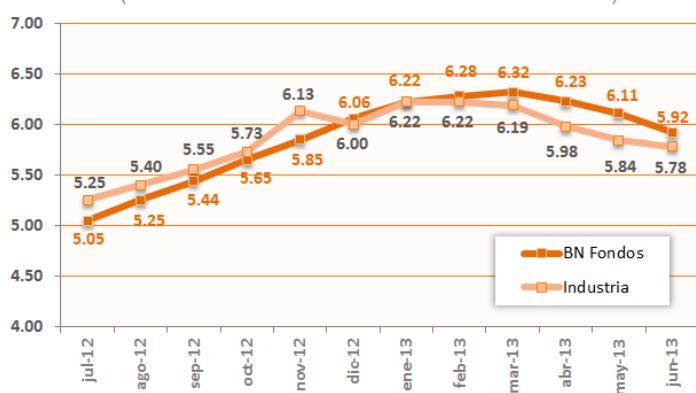
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	30 días	3.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.32%
Últimos 12 meses	5.92%	5.78%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de junio 2013."

Informe de la Administración

Las tasas de interés en colones continúan mostrando una tendencia a la baja; sin embargo, la variación es mucho más estable que en los trimestres anteriores. Durante el segundo trimestre del 2013, la tasa básica pasiva ha disminuido un total de 35 puntos base, al pasar de 6.95% a principios de abril a 6.60% a finales de junio.

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 3.54%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.92% y supera el promedio de la industria en 14 puntos base.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.82 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.45%. 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 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢45,967 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 62 días, sin considerar el efectivo.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

\$ 1.22498292684565 (al 30 de junio 2013.)

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

110,333,014

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.

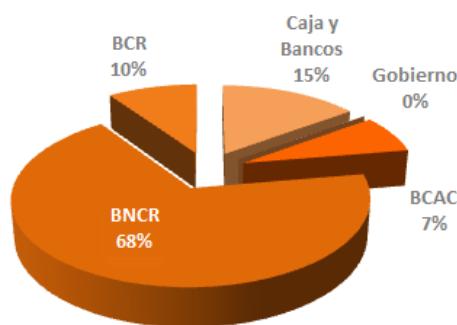
Calificación de riesgo:

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	20.177.979,44	14,92%	13,91%
Gobierno	55.363,00	0,04%	27,55%
BCAC	10.011.450,00	7,40%	5,82%
BNCR	92.015.779,00	68,04%	32,65%
BCR	12.982.580,00	9,60%	14,62%
BCCR	-	0,00%	0,48%
Reportos	-	0,00%	4,97%
Total	135.243.151,44	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	20.177.979,44	14,92%	13,91%
Reportos	-	0,00%	4,97%
bde13	-	0,00%	3,23%
cdp\$	99.726.010,00	73,74%	46,34%
c\$b10	-	0,00%	0,48%
bnk6\$	2.301.219,00	1,70%	0,00%
tp\$	55.363,00	0,04%	17,52%
pbc\$i	12.982.580,00	9,60%	6,74%
tp0\$	-	0,00%	6,80%
Total	135.243.151,44	100,00%	100,00%

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



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

Duración	Al 31/03/13	Al 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0, 30	0, 26	0,16
Duración modificada	0,29	0,25	0,16
Desviación estándar*	0,44%	0,39%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,90%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16	0,21
Coeficiente de liquidez*	5,34%	5,87%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	Últimos 30 días	1.45%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.12%
Últimos 12 meses	2.01%	2.02%

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 2013.”

Informe de la Administración

En el mes de abril el Ministerio de Hacienda colocó en el mercado internacional dos emisiones de eurobonos a plazos de doce y treinta años, por un monto de \$500 millones cada una. Conforme los recursos captados se incorporaron al torrente financiero del país, se percibió un exceso de liquidez en dólares que se tradujo en un aumento en la demanda de valores de deuda.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.45% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.01%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.00 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.39%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$135 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 95 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 58 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

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:
€ 1.06476934928826 (al 30 de junio 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
3,002,244

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.

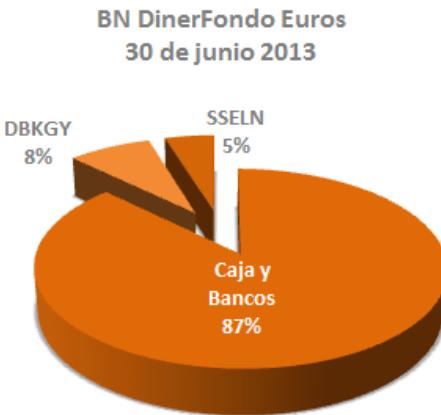
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	2.780.589,15	87,36%	86,57%
DBKGY	251.862,50	7,91%	0,00%
SSELN	150.609,00	4,73%	0,00%
GSFI	-	0,00%	13,43%
Total	3.183.060,65	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	2.780.589,15	87,36%	86,57%
bdk13	251.862,50	7,91%	0,00%
bse13	150.609,00	4,73%	0,00%
bgs13	-	0,00%	13,43%
Total	3.183.060,65	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°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.10%
----------------------------	-------

Riesgos

	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
Duración	0, 34	0, 31	N/A
Duración modificada	0,34	0,31	N/A
Desviación estándar*	0,04%	0,04%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	0,96	0,95	N/A
Coeficiente de liquidez*	2,52%	2,45%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
Últimos 30 días	0.18%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.02%	N/A
Últimos 12 meses	0.33%	N/A

En el mes de mayo el Banco Central Europeo redujo la tasa de interés de refinanciamiento a un mínimo histórico de 0.50%. El principal objetivo del BCE es estimular el crecimiento económico de la región.

En el mercado de valores de corto plazo se mantienen las condiciones de tasas de interés cercanas a cero por ciento. El rendimiento al vencimiento de los Bonos del Gobierno de Alemania a seis meses plazo se mantiene en niveles de 0.02%. En estas circunstancias prevalece la intención de concentrar los recursos del BN DinerFondo Euros en depósitos de cuenta corriente con el Banco Nacional, donde se obtiene un beneficio preferencial bastante competitivo y muy líquido.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.18% en los últimos 30 días y 0.33% 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 9.93 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.04%. 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 0.31. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a €3.2 millones. Los activos se encuentran distribuidos entre dos emisores con concentración de 4.7% y 7.9%. Además un 87% se mantiene en caja y bancos con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 113 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 2013."



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

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:
₡ 3.35976849480266 (al 30 de junio 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
3,635,462,642

Fecha de inicio de operaciones:
12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

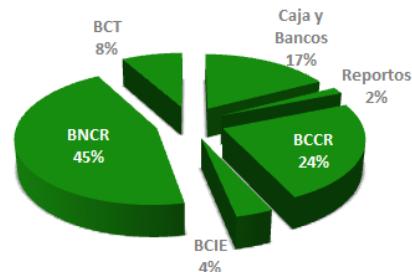
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
30 de junio 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	2.111.442.746,43	17,28%	11,51%
Reportos	202.958.820,01	1,66%	0,00%
BCCR	2.949.930.000,00	24,14%	0,00%
BCIE	451.318.500,00	3,69%	11,36%
BNCR	5.505.240.000,00	45,04%	53,17%
BCT	1.000.990.000,00	8,19%	0,00%
BPDC	-	0,00%	11,28%
Gobierno	-	0,00%	2,64%
BCR	-	0,00%	0,22%
BCAC	-	0,00%	9,82%
Total	12.221.880.066,44	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	2.111.442.746,43	17,28%	11,51%
Reportos	202.958.820,01	1,66%	0,00%
bem0	2.949.930.000,00	24,14%	0,00%
cdp	6.506.230.000,00	53,23%	70,56%
pbc7	451.318.500,00	3,69%	0,00%
pbc5	-	0,00%	11,36%
bb13	-	0,00%	3,71%
tp0	-	0,00%	1,12%
pbcrc	-	0,00%	0,22%
tp	-	0,00%	1,52%
Total	12.221.880.066,44	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°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0, 28	0, 24	0,18
Duración modificada	0,26	0,22	0,18
Desviación estándar*	0,56%	0,38%	0,35%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,50%
Plazo de permanencia*	0,24	0,22	0,17
Coeficiente de liquidez*	4,10%	5,86%	N/A

* Datos últimos 365 días.

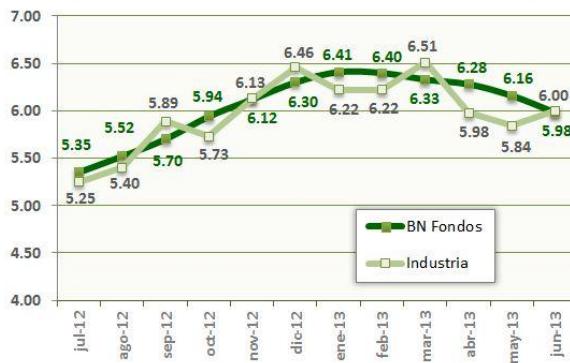
Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	Últimos 30 días	4.12%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.34%
Últimos 12 meses	5.98%	6.00%

"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 2013."

Las tasa básica pasiva continúa mostrado una tendencia a la baja; durante el segundo trimestre del 2013 ha disminuido un total de 35 puntos base, al pasar de 6.95% a principios de abril a 6.60% a finales de junio. Sin embargo, la variación es mucho más estable que en los trimestres anteriores.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 3.62% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.98%. 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 15.93 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 ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.38%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢12,221 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público costarricense y un 14% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 87 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 80 días, 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°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

₡ 1.38137031691636 (al 30 de junio 2013.)

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

31,631,031

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.

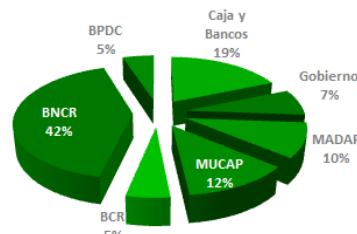
Calificación de riesgo:

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	7.435.921,58	18,65%	9,43%
Gobierno	3.006.910,00	7,54%	6,29%
MADAP	3.922.872,80	9,84%	5,31%
MUCAP	4.914.282,00	12,33%	3,54%
BCR	1.991.340,00	4,99%	25,01%
BNCR	16.585.638,00	41,60%	21,27%
BPDC	2.013.030,50	5,05%	7,09%
BSJ	-	0,00%	3,54%
Reportos	-	0,00%	0,90%
BCAC	-	0,00%	12,42%
BCCR	-	0,00%	1,65%
BPROM	-	0,00%	3,55%
Total	39.869.994,88	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	7.435.921,58	18,65%	9,43%
Reportos	-	0,00%	0,90%
tp\$	-	0,00%	3,54%
cdp\$	18.544.570,00	46,51%	51,43%
ci\$	3.006.910,00	7,54%	7,09%
cph\$	8.837.154,80	22,16%	8,85%
pbc\$i	1.991.340,00	4,99%	14,37%
bde13	-	0,00%	1,95%
tp0\$	-	0,00%	0,80%
c\$b10	-	0,00%	1,65%
bb13\$	10.010,50	0,03%	0,00%
bnk6\$	44.088,00	0,11%	0,00%
Total	39.869.994,88	100,00%	100,00%

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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0,29	0,25	0,19
Duración modificada	0,28	0,24	0,18
Desviación estándar*	0,39%	0,35%	0,33%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,23	0,26	0,20
Coeficiente de liquidez*	5,88%	5,50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
		Últimos 30 días
Últimos 30 días	1.98%	1.58%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.13%
Últimos 12 meses	2.17%	2.07%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

“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 2013.”

Informe de la Administración

Durante el segundo trimestre del año el Ministerio de Hacienda y el Instituto Costarricense de Electricidad realizaron colocaciones de bonos en el mercado internacional por un monto total de \$1,500 millones. El ingreso al país de los recursos producto de estas emisiones generó un exceso de liquidez que se tradujo en un aumento en el precio de los bonos y consecuentemente se dio una disminución en las tasas de interés en dólares del mercado local.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.98% en los últimos 30 días. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.17% y supera el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 4.82 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por 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 0.35%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$39 millones, de los cuales un 73% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 27% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 91 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 95 días.



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

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

Valor de la participación:
₡ 1.26801166929132 (al 30 de junio 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
80,729,735,062

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

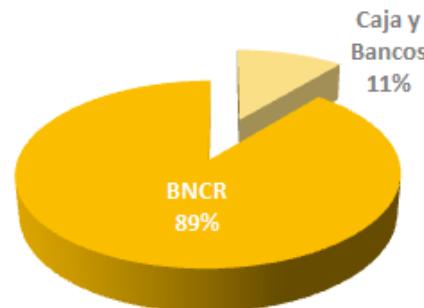
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	11.140.882.213,48	10,94%	11,67%
BNCR	90.689.711.000,00	89,06%	88,33%
Total	101.830.593.213,48	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	11.140.882.213,48	10,94%	11,67%
cdp-BNCR	90.689.711.000,00	89,06%	88,33%
Total	101.830.593.213,48	100,00%	100,00%



Comisiones

Comisión de Administración	2.05%
----------------------------	-------

Informe de la Administración

Riesgos

	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
Duración	0, 26	0, 20	0,17
Duración modificada	0,24	0,18	0,16
Desviación estándar*	0,57%	0,43%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,33	0,33	0,16
Coeficiente de liquidez*	2.83%	2.96%	N/A

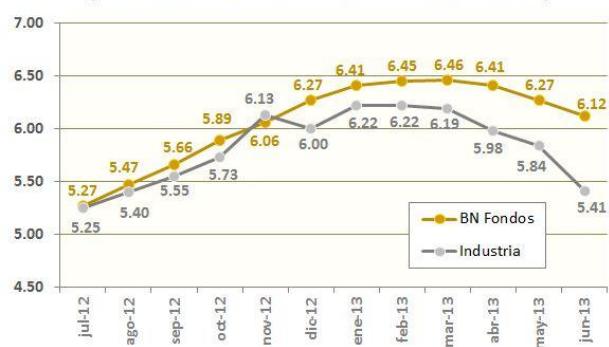
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
Últimos 30 días	3.91%	3.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.33%	0.32%
Últimos 12 meses	6.10%	5.78%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de junio 2013."

En abril el Ministerio de Hacienda colocó dos emisiones de eurobonos en el mercado internacional, a plazos de doce y treinta años por un monto de \$500 millones cada una. Conforme los recursos captados en el exterior se incorporaron al sistema financiero del país, se observó un aumento en la liquidez que se tradujo en una mayor demanda de valores.

BN FonDepósito Dólares, posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.56% en los últimos 30 días y 1.96% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.35 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.42%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$67 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 91 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 223 días.



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

\$ 1.03608292155329 (al 30 de junio 2013.)

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

62,729,256

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:

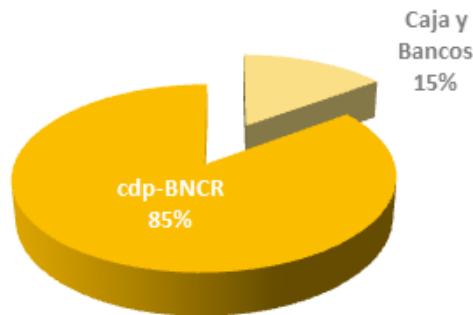
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	9.975.654,33	14,87%	11,69%
cdp-BNCR	57.112.140,00	85,13%	88,31%
Total	67.087.794,33	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	9.975.654,33	14,87%	11,69%
cdp-BNCR	57.112.140,00	85,13%	88,31%
Total	67.087.794,33	100,00%	100,00%

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



Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	0.65%
----------------------------	-------

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0,30	0,25	0,16
Duración modificada	0,29	0,24	0,16
Desviación estándar*	0,44%	0,42%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,90%
Plazo de permanencia*	0,54	0,61	0,21
Coeficiente de liquidez*	1.75%	2,24%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	Últimos 30 días	1.56%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.12%
Últimos 12 meses	1.96%	2.02%

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 2013."

En abril el Ministerio de Hacienda colocó dos emisiones de eurobonos en el mercado internacional, a plazos de doce y treinta años por un monto de \$500 millones cada una. Conforme los recursos captados en el exterior se incorporaron al sistema financiero del país, se observó un aumento en la liquidez que se tradujo en una mayor demanda de valores.

BN FonDepósito Dólares, posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.56% en los últimos 30 días y 1.96% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.35 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.42%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$67 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 91 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 223 días.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

¢ 2.73094736873145 (al 30 de junio 2013.)

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

686,147,005

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.

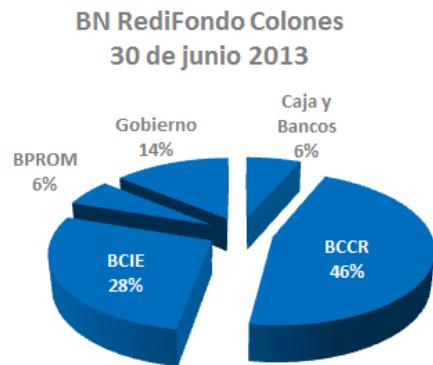
Calificadora de riesgo:

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	121.295.846,72	6,59%	11,00%
BCCR	845.931.150,00	45,93%	8,59%
BCIE	509.125.700,00	27,65%	23,60%
BPROM	108.000.000,00	5,86%	9,40%
Gobierno	257.298.000,00	13,97%	22,88%
BJS	-	0,00%	9,19%
BCR	-	0,00%	15,34%
Total	1.841.650.696,72	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	121.295.846,72	6,59%	11,00%
bem	338.799.900,00	18,40%	0,00%
bem0	123.736.250,00	6,72%	0,00%
bemv	383.395.000,00	20,82%	8,59%
bcie 1	258.393.200,00	14,03%	23,60%
pbcl7	250.732.500,00	13,61%	0,00%
tptba	104.168.000,00	5,66%	9,38%
bpa5c	108.000.000,00	5,86%	9,40%
tp	153.130.000,00	8,31%	13,50%
bb13	-	0,00%	9,19%
pbcrc	-	0,00%	15,34%
Total	1.841.650.696,72	100,00%	100,00%

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 31/03/13	Al 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0, 80	0, 63	1,16
Duración modificada	0,74	0,59	0.90
Desviación estándar*	1.55%	1.81%	2.27%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1.20%
Plazo de permanencia*	1,36	1,44	2,08
Coeficiente de liquidez*	3.97%	3.94%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos 30 días	Al 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	7.37%	6.49%
Últimos 30 días no anualizado	0.61%	0.54%
Últimos 12 meses	9.39%	10.13%

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 2013."

Informe de la Administración

Las tasa básica pasiva continúa mostrado una tendencia a la baja, durante el segundo trimestre del 2013 ha disminuido un total de 35 puntos base, al pasar de 6.95% a principios de abril a 6.60% a finales de junio. Esta tendencia ha sido favorable debido a que ha implicado un aumento en el precio de mercado de una parte del portafolio que es precio-sensible a variaciones en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 7.37% en los últimos 30 días y un 9.39% los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,825 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 3.91 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 inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 1.81%. 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 0.59.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡1,841 millones, que se encuentran invertidos en un 66% en valores del sector público costarricense y en un 34% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 230 días.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

\$ 1.31236563192108 (al 30 de junio 2013.)

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

1,631,117

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:

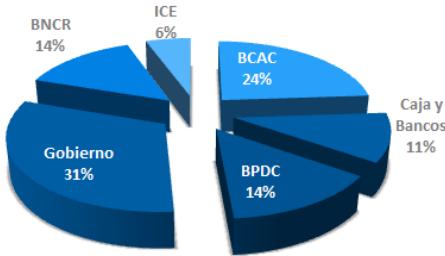
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

BN RediFondo Dólares
30 de junio 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
BCAC	508.820,00	23,92%	0,00%
Caja y Bancos	228.185,10	10,73%	1,94%
BPDC	300.360,00	14,12%	13,04%
Gobierno	667.927,00	31,40%	53,76%
BNCR	302.556,00	14,23%	0,00%
ICE	119.082,50	5,60%	0,00%
FTCB	-	0,00%	15,86%
BCR	-	0,00%	15,41%
Total	2.126.930,60	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	228.185,10	10,73%	1,94%
bcb3\$	256.085,00	12,04%	0,00%
pbc\$3	252.735,00	11,88%	0,00%
bft13	300.360,00	14,12%	15,86%
tp\$	667.927,00	31,40%	49,88%
bnl7\$	302.556,00	14,23%	0,00%
bic2\$	119.082,50	5,60%	0,00%
bpk7\$	-	0,00%	13,04%
tp0\$	-	0,00%	3,87%
pbc\$e	-	0,00%	15,41%
Total	2.126.930,60	100,00%	100,00%

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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	1, 22	1, 26	3,38
Duración modificada	1.17	1.21	1,43
Desviación estándar*	1.30%	1.52%	1,25%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	2,20%
Plazo de permanencia*	2,77	3,60	2,07
Coeficiente de liquidez*	1,07%	0,94%	N/A

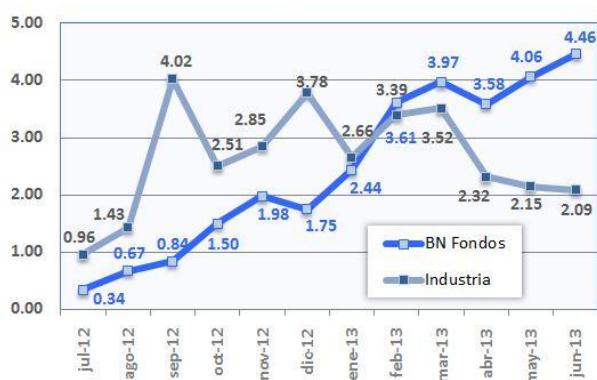
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
Últimos 30 días	4.24%	-20.83%
Últimos 30 días no anualizado	0.35%	-1.74%
Últimos 12 meses	4.46%	2.09%

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 2013."

En el mes de abril el Ministerio de Hacienda colocó en el mercado internacional dos emisiones de eurobonos a plazos de doce y treinta años, por un monto de \$500 millones cada una. Los recursos de estas captaciones ingresaron al país generando dos efectos. Por un lado una disminución en la necesidad del Ministerio de Hacienda por captar recursos en el mercado local. Por otro lado, conforme los recursos captados se incorporaron al torrente financiero del país, se percibió un exceso de liquidez en dólares que se tradujo en una mayor demanda de valores. Ambos efectos convergieron para propiciar un exceso de demanda en el mercado de bonos denominados en dólares. El exceso de demanda generó un aumento en el precio de los bonos y consecuentemente se dio una disminución en las tasas de interés en dólares del mercado local.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 4.24% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 4.46%; en ambos plazos supera al promedio de la industria con un margen muy amplio. 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 1.48 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 1.52%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.21.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$2.1 millones, que se encuentran invertidos en un 80% en valores del sector público costarricense y un 20% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 460 días.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

₡ 3.81422892771569 (al 30 de junio 2013.)

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

199,614,285

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.

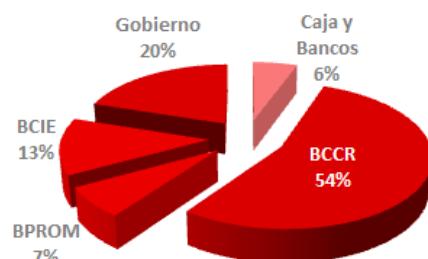
Calificación de riesgo:

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	43.500.483,24	5,61%	3,24%
BCCR	422.453.250,00	54,47%	30,15%
BPROM	54.000.000,00	6,96%	9,07%
BCIE	100.293.000,00	12,93%	0,00%
Gobierno	155.256.000,00	20,02%	35,62%
BPDC	-	0,00%	8,87%
BCR	-	0,00%	13,05%
Total	775.502.733,24	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	43.500.483,24	5,61%	3,24%
bem	205.325.500,00	26,48%	21,87%
bem0	49.494.500,00	6,38%	0,00%
bemv	167.633.250,00	21,62%	8,28%
bb13	-	0,00%	8,87%
bpa5c	54.000.000,00	6,96%	9,07%
tp	50.995.000,00	6,58%	8,69%
tp0	-	0,00%	8,77%
tptba	104.261.000,00	13,44%	18,16%
pbcre	-	0,00%	13,05%
pbc7	100.293.000,00	12,93%	0,00%
Total	775.502.733,24	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°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
	0,82	0,67	1,71
Duración modificada	0,76	0,62	1,65
Desviación estándar*	1,69%	2,15%	2.25%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	1,12	0,97	0,80
Coeficiente de liquidez*	6,00%	6,04%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
	Últimos 30 días	9.32%
Últimos 30 días no anualizado	0.68%	0.78%
Últimos 12 meses	10.23%	11.55%

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 2013.

Informe de la Administración

Durante el segundo trimestre del 2013 la tasa básica pasiva ha disminuido un total de 35 puntos base, al pasar de 6.95% a principios de abril a 6.60% a finales de junio. Esta tendencia ha sido favorable debido a que ha implicado un aumento en el precio de valoración de una parte de la cartera de inversiones que es sensible a variaciones en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.12% los últimos 30 días y 10.23% 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 ₡8,525 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 3.30 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 2.15%. 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 0.62.

El valor de los activos administrados asciende a ₡775 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 80% en valores del sector público costarricense y un 20% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 245 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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:

₡ 1.54522367524425 (al 30 de junio 2013.)

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

284,839

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 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	18.052,49	4,13%	3,58%
BCAC	101.764,00	23,26%	0,00%
BPDC	40.045,20	9,15%	24,23%
FTCB	75.899,25	17,34%	18,50%
Gobierno	99.625,00	22,77%	50,10%
BNCR	50.426,00	11,52%	0,00%
ICE	51.775,00	11,83%	0,00%
BCR	-	0,00%	3,60%
Total	437.586,94	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2013	% CARTERA al 30/06/2013	% CARTERA al 31/03/2013
Caja y Bancos	18.052,49	4,13%	3,58%
bb13\$	51.217,00	11,70%	0,00%
bb13\$	40.045,20	9,15%	12,05%
bpk7\$	-	0,00%	12,17%
bft13	75.899,25	17,34%	18,50%
pbc\$3	50.547,00	11,55%	0,00%
tp\$	99.625,00	22,77%	46,47%
bni7\$	50.426,00	11,52%	0,00%
bic2\$	51.775,00	11,83%	0,00%
pbc\$e	-	0,00%	3,60%
bde13	-	0,00%	3,63%
Total	437.586,94	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°36 / Del 1º de Abril al 30 de Junio del 2013

Comisiones

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

Riesgos

	AI 31/03/13	AI 30/06/13	Promedio de la Industria 30/06/13
Duración	1,13	1,30	2,64
Duración modificada	1,09	1,25	2,61
Desviación estándar*	1,07%	1,35%	0,57%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	1,63	2,57	2,21
Coeficiente de liquidez*	1,70%	1,47%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2013	Promedio de la Industria al 30/06/13
Últimos 30 días	3.60%	-8.35%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	-0.70%
Últimos 12 meses	4.12%	0.58%

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 2013."

Informe de la Administración

Durante el segundo trimestre del año, el Ministerio de Hacienda y el Instituto Costarricense de Electricidad realizaron colocaciones de bonos en el mercado internacional por un monto total de \$1,500 millones. Los recursos de estas captaciones ingresaron al país generando dos efectos. Por un lado una menor necesidad de captación por parte del Ministerio de Hacienda. Por otro lado, conforme los recursos se incorporaron al sistema financiero del país, se percibió una mayor demanda de valores. Ambos efectos propiciaron un exceso de demanda en el mercado de valores de deuda. El exceso de demanda generó un aumento en el precio de los bonos y consecuentemente se dio una disminución en las tasas de interés en dólares del mercado local.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en menos 3.60% en los últimos 30 días y en 4.12% en los últimos doce meses; en ambos plazos supera al promedio de la industria con un margen muy amplio. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de 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 1.50 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 1.35%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación, ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.25.

El valor de los activos administrados asciende a \$437 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público y un 26% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 475 días.



BN FHIPO Fondo de Inversión

de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

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: \$877.99

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos



Riesgos

	Al 31/03/13	Al 30/06/13		
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,006	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,19%	N/A	0,19%	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 las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°36 / Del 1° de Abril al 30 de Junio del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 30/06/13	Promedio de la Industria al 30/06/13
Últimos 12 meses	Líquido	3,45%	N/A
	Total	3,45%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,59%	N/A
	Total	3,59%	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 2013

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
Dic-02	\$10,217.87	\$697.98
Dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
Dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
Dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
Dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
Dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
Dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
Dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
Dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
Dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
Dic-12	\$926.40	\$9,105.21
Jun-13	\$877.99	\$9,177.61

"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 2013."

Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2013 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$783.66 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$660.19 mil, que representan un 39.68% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 84.24% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el segundo trimestre del año 2013 por US\$9,875.68. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,767.38, dando como resultado una utilidad neta de US\$7,108.30.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2013 es de 3.58%, con una utilidad por participación de US\$8.01. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.51% y el rendimiento del mes de junio 2013 fue de 3.59%. 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 del 2013 fue de 0.4143%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.19%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2013, 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 45.14%, debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1° de junio y que suman US\$4,583.45, dichos pagos aún se encuentran pendientes. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. El Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 31 de mayo del 2013 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 291,663.33. Este fideicomiso de recompra que fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios. Donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si está se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 2do trimestre del 2013.

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-071-13	03/04/2013	Pago de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al I Trimestre del 2013.
SCR-100902013	11/03/2013	Calificación de Riesgo de los Fondos Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 31 de Diciembre de 2012.
GG-074-13	15/04/2013	Hecho relevante en el cual se comunica la renuncia de la licenciada Lourdes Fernández Quesada, al Comité de Inversiones del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A.
SCR-101732013	13/05/2013	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO administrado por BN Fondos, con corte al 28 de Febrero de 2012.
SCR-102162013	12/06/2013	Calificación de Riesgo de los Fondos Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 31 de Marzo de 2013.
SCR-102232013	12/06/2013	Calificación de Riesgo de BN DinerFondo Euros no diversificado, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de Marzo de 2013.
GG-138-13	18/06/2013	Variación en la comisión de administración de BN DinerFondo Euros, no diversificado.
GG-141-13	20/06/2013	Modificaciones al Prospecto del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A.

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 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 2211-2990 / 2211-2888
bnfondoser@bncri.cr / www.bnfondos.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.