

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 2do Trimestre * Año 11 * N°40

**DE ABRIL A
JUNIO 2014**



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 SuperFondo Dólares Plus No diversificado	14
BN FonDepósito Colones No diversificado	16
BN FonDepósito Dólares No diversificado.....	18
BN RediFondo Colones No diversificado	20
BN RediFondo Dólares No diversificado.....	22
BN CreciFondo Colones No diversificado	24
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	26
BN FHIPO Fondo de Inversión de	28
De su interés	30
Algunos conceptos a considerar.....	31

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

Una disminución de la base monetaria conjugada con un aumento del crédito interno, propiciaron una restricción de la liquidez en el mercado financiero. Esta situación provocó varios aumentos en las tasas de interés de mercado y ha llevado a la Tasa Básica Pasiva a un 6.95%; el nivel más elevado de los últimos 14 meses.

Durante el mes de junio la base monetaria disminuyó en €74,300 millones, lo que representa una contracción del 4.10% con respecto al nivel registrado en el mes de mayo. La base monetaria la constituyen la emisión monetaria y los depósitos en cuenta corriente de los intermediarios financieros en el Banco Central. Este indicador tiene mucha influencia sobre el nivel de las tasas de interés porque constituye el acervo principal de dinero a partir del cual se genera la oferta monetaria.

En forma complementaria, el crédito interno alcanzó una tasa de crecimiento anual de 21%, la más elevada de los últimos cinco años. El crédito del sector privado en moneda extranjera es el componente del crédito interno que muestra un mayor crecimiento. Este resultado llama la atención porque presenta dos efectos contrarios generados por la depreciación del colón: primero, un crecimiento inercial al expresar el saldo en moneda nacional y luego un aumento en el costo del financiamiento en moneda extranjera que desincentiva el crédito. Lo cierto es que la depreciación del colón no hizo disminuir la demanda de crédito en moneda extranjera y más bien se registra un crecimiento.

La disminución en la base monetaria y el aumento en el crédito interno influyeron en una contracción de la liquidez del mercado bursátil. La escasez de dinero genera una disminución en la capacidad de los compradores de bonos, provocando una menor demanda en el mercado. Al disminuir la demanda de bonos, se genera un exceso de oferta que hace disminuir el precio de equilibrio. Así por ejemplo, el precio de los títulos de propiedad emitidos por el Ministerio de Hacienda con vencimiento en diciembre del 2016, disminuyó de 98.04% en marzo a 97.78% en junio, registrando un aumento en su rendimiento al vencimiento de 7.47% a 7.67%.

El aumento en las tasas de interés tiene varios efectos en el desempeño de los Fondos de Inversión. Por un lado permite renovar las inversiones con rendimientos al vencimiento más altos, esto favorece en forma más evidente a los Fondos de Mercado de Dinero que poseen inversiones de corto plazo y requieren renovar constantemente. Por otro lado, afecta el desempeño de los portafolios de ingreso y crecimiento, porque influye más sensiblemente sobre los precios de los bonos de mediano y largo plazo. De manera que cobra importancia mantener en cada portafolio una duración adecuada a su horizonte de inversión. El objetivo es administrar esa sensibilidad de precios y propiciar la generación de valor aún en condiciones de mercado que no sean las más favorables.

Moneda Extranjera Dólares

Durante el segundo trimestre del 2014 el diferencial entre las tasas de interés de corto y largo plazo ha tendido a aumentar. Esta tendencia en el mercado local, es producto de una mayor demanda de valores de corto plazo que ha impulsado las tasas de interés en dólares hacia la baja. A finales del mes de marzo el diferencial entre las tasas de interés de 6 meses y las de 3 años estaba en 193 puntos base y para el mes de junio esa diferencia aumentó a 274 puntos.

Las tasas de interés de los valores de deuda de corto plazo tienden a desviarse del nivel de los instrumentos con mayor vencimiento, debido a que el rendimiento que otorgan los bonos a largo plazo incorpora elementos de riesgo asociados con el plazo de su vencimiento. La curva de rendimientos identifica los niveles de las tasas de interés que se ajustan para diferentes plazos al vencimiento de los bonos.

En nuestro país las tasas de interés de los bonos denominados en dólares han mostrado una tendencia a la baja en casi todos los plazos. Sin embargo, la disminución en los vencimientos más cercanos ha sido mayor porque a nivel externo persiste una expectativa de aumento en las tasas de interés. Así el rendimiento del título de propiedad en dólares con vencimiento en noviembre 2014 disminuyó de un 2.34% en marzo a un 1.29% en junio.

Esta tendencia en el mercado interno ha favorecido el desempeño de los portafolios de ingreso y crecimiento que registran importantes ganancias por valoración a precios de mercado. La disminución en los rendimientos de corto plazo estrecha el margen de ganancia y genera un incentivo para buscar mayores rendimientos invirtiendo en el largo plazo. Sin embargo una estrategia de alargar el plazo al vencimiento podría ser imprudente en las condiciones actuales. Los informes del mercado laboral estadounidense muestran cifras favorables y hacen prever un aumento en las tasas de interés a inicios del 2015. De manera que cualquier aumento en la duración de las inversiones se debe hacer considerando el riesgo que esto implica para el precio de los bonos.

A lo largo del trimestre se ha logrado mantener la estructura de los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento concentrada en valores de mediano plazo que brindan un rendimiento superior al de los instrumentos de corto plazo, pero que poseen una baja elasticidad de precio ante variaciones en las tasas de interés. Para el segundo semestre del año se procurará mantener esta estrategia.

En los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se mantiene la concentración en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos públicos. La mayoría de estas inversiones se realizan en mercado primario a plazos de seis meses con el fin de obtener una buena tasa de interés. De manera que la inversión recurrente a este plazo, permite mantener el plazo promedio de los portafolios dentro del rango de maduración límite de 90 días que establece la normativa.

Moneda Extranjera Euros

En la Eurozona dos factores preocupan al Banco Central Europeo: la baja inflación y la fortaleza del Euro. Un largo periodo con bajas tasas de inflación conlleva riesgo de deflación: un círculo vicioso de precios a la baja, descenso de beneficios empresariales e inversión, aumento del desempleo y finalmente recesión. Por su parte, la apreciación de la moneda abarata los productos importados y encarece los productos de exportación para los extranjeros, con lo que propicia un deterioro de la balanza comercial. Así, en los países del sur de Europa la fortaleza del Euro amenaza la competitividad que consiguieron con la reducción salarial que implicó la crisis pasada.

Para corregir esta tendencia el Banco Central Europeo implementa una nueva medida: el interés negativo. Esta medida consiste en que los bancos tengan que pagar un interés de castigo por el capital que coloquen en el Banco Central. Con esta medida el BCE espera alcanzar dos objetivos: primero debilitar el Euro en los mercados financieros y obtener una mejora en la competitividad por aumento en el precio de los productos importados y abaratar los productos de exportación. Luego, hacer que la gran cantidad de liquidez que se ha puesto a disposición del mercado llegue a la economía privada. Así, los bancos deberían dar más créditos a las empresas y en consecuencia, deberían generarse más inversiones, más crecimiento y eventualmente una mayor inflación. Una sola medida permitiría atender los dos riesgos.

Sin embargo para evitar un interés negativo, los bancos pueden buscar otras alternativas como los bonos de países en la Eurozona que todavía ofrecen un rendimiento positivo y tienen garantías del BCE. De manera que se mantiene la expectativa de bajos rendimientos en Euros, por lo menos hasta que no se perciba un aumento en la tasa de inflación.

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:

¢ 2.3832990572 (al 30 de junio 2014.)

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

13,420,530,779.51

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

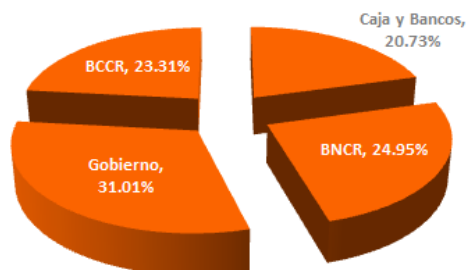
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
30 de junio 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	6,653,751,932.84	20.73%	14.88%
BNCR	8,010,290,000.00	24.95%	27.43%
Gobierno	9,953,691,220.00	31.01%	32.88%
BCCR	7,482,237,250.00	23.31%	14.64%
BCR	-	0.00%	10.17%
Total	32,099,970,402.84	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	6,653,751,932.84	20.73%	14.88%
bem0	3,942,760,000.00	12.28%	0.00%
tp	4,989,191,220.00	15.54%	2.52%
cdp	8,010,290,000.00	24.95%	30.17%
tp0	4,964,500,000.00	15.47%	30.37%
bem	3,539,477,250.00	11.03%	14.64%
pbcrrh	-	0.00%	7.43%
Total	32,099,970,402.84	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	1.75%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,23	0,24	0,21
Duración modificada	0,21	0,23	0,20
Desviación estándar*	0,98%	0,96%	0,86%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,20%
Plazo de permanencia*	0,09	0,10	0,17
Coefficiente de liquidez*	9,58%	7,49%	N/A

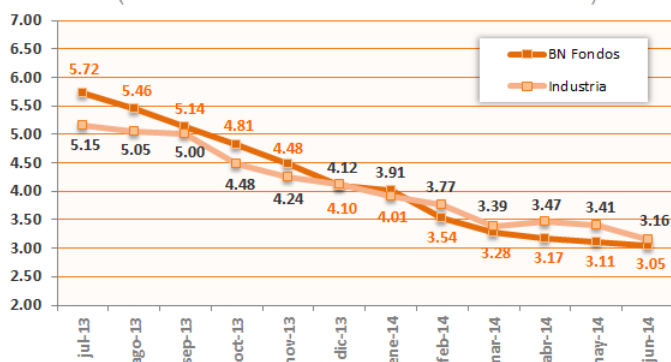
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	3,25%	3,51%
Últimos 30 días no anualizado	0,27%	0,29%
Últimos 12 meses	3,05%	3,16%

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.

Una disminución de la base monetaria conjugada con un aumento del crédito interno, propiciaron una restricción de la liquidez en el mercado financiero. Esta situación provocó varios aumentos en las tasas de interés de mercado y ha llevado a la Tasa Básica Pasiva a un 6.95%; el nivel más elevado de los últimos 14 meses.

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 3.25% y el de los últimos doce meses se ubica en 3.05%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.96%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €32,099 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 88 días, sin considerar el efectivo.

"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 marzo 2014.

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:

\$ 1.2404220044 (al 30 de junio 2014.)

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

114,032,165.37

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

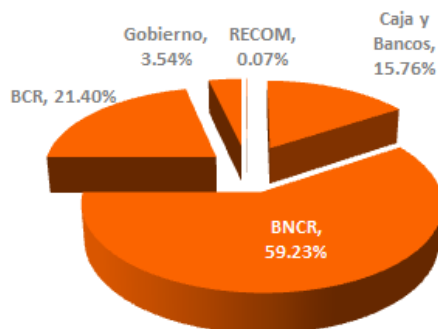
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares

30 de junio 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	22,369,550.09	15.76%	20.27%
BNCR	84,100,280.00	59.23%	69.30%
BCR	30,389,215.40	21.40%	10.43%
Gobierno	5,023,650.00	3.54%	0.00%
RECOM	98,724.98	0.07%	0.00%
Total	141,981,420.47	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	22,369,550.09	15.76%	20.27%
cdp\$	114,289,635.40	80.50%	69.30%
pbc\$i	199,860.00	0.14%	10.43%
RECOM	98,724.98	0.07%	0.00%
tp\$	5,023,650.00	3.54%	0.00%
Total	141,981,420.47	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,30	0,27	0,19
Duración modificada	0,29	0,26	0,18
Desviación estándar*	0,18%	0,26%	0,26%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,00%
Plazo de permanencia*	0,18	0,19	0,19
Coefficiente de liquidez*	7,36%	6,68%	N/A

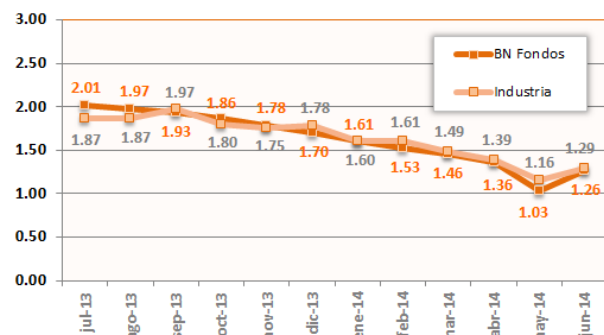
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	1,07%	1,20%
Últimos 30 días no anualizado	0,09%	0,10%
Últimos 12 meses	1,26%	1,29%

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

En nuestro país las tasas de interés de los bonos denominados en dólares han mostrado una tendencia a la baja en casi todos los plazos. Sin embargo, la disminución en los vencimientos más cercanos ha sido mayor porque a nivel externo persiste una expectativa de aumento en las tasas de interés. Así rendimiento del título de propiedad en dólares con vencimiento en noviembre 2014 disminuyó de un 2.34% en marzo a un 1.29% en junio.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.07% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.26%. 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 6.56 unidades de rendimiento.

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

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$141 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 99 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 69 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 marzo 2014.

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:

€ 1.0662727404 (al 30 de junio 2014.)

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

3,964.704

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:

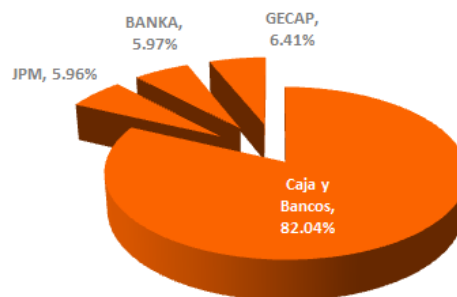
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

BN DinerFondo Euros
30 de junio 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	3,447,482.14	82.04%	74.51%
JPM	250,515.00	5.96%	6.33%
BANKA	250,790.00	5.97%	6.37%
GECAP	253,272.50	6.03%	6.41%
VWFIN	-	0.00%	6.38%
Total	4,202,059.64	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	3,447,482.14	82.04%	74.51%
bjp14	250,515.00	5.96%	6.33%
bba14	250,790.00	5.97%	6.37%
bgc14	253,272.50	6.03%	6.41%
bvw14	-	0.00%	6.38%
Total	4,202,059.64	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	0.10%
----------------------------	-------

Riesgos

	AI 31/03/14	AI 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,21	0,16	N/A
Duración modificada	0,20	0,16	N/A
Desviación estándar*	0,06%	0,06%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,90	2,43	N/A
Coefficiente de liquidez*	2,44%	2,51%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	0,09%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,01%	N/A
Últimos 12 meses	0,14%	N/A

En la Eurozona dos factores preocupan al Banco Central Europeo: la baja inflación y la fortaleza del Euro. Para corregir esta tendencia el BCE implementa una nueva medida: el interés negativo. Esta medida consiste en que los bancos tengan que pagar un interés de castigo por el capital que coloquen en el Banco Central. Con esta medida el BCE espera debilitar el Euro y obtener una mejora en la competitividad del comercio internacional. Además, hacer que la gran cantidad de liquidez que se ha puesto a disposición del mercado llegue a la economía privada.

El rendimiento del BN DinerFondo Euros, es de 0.09% en los últimos 30 días y 0.14% 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 3.97 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.06%. 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 0.16. 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 € 3.9 millones. Los activos se concentran en emisiones de General Electric, Morgan Stanley y Volkswagen con una participación de 6% cada emisor. Además se mantiene un 82 en depósitos de cuenta corriente del Banco Nacional una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 58 días. El plazo de permanencia es de 887 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

"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 marzo 2014.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

¢ 3.4810968302 (al 30 de junio 2014.)

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

9,342,791,929.77

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:

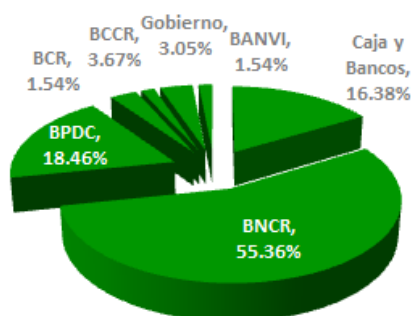
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	5,330,210,570.94	16.38%	16.73%
BNCR	18,013,970,000.00	55.36%	36.09%
BPDC	6,007,510,000.00	18.46%	23.25%
Gobierno	992,900,000.00	3.05%	7.89%
BCR	499,940,000.00	1.54%	1.99%
BCCR	1,195,413,500.00	3.67%	8.04%
BANVI	499,975,000.00	1.54%	2.00%
BSJ	-	0.00%	4.01%
Total	32,539,919,070.94	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	5,330,210,570.94	16.38%	16.73%
cdp	25,021,395,000.00	76.89%	60.16%
tp0	992,900,000.00	3.05%	7.89%
bem	603,999,500.00	1.86%	8.04%
bem0	591,414,000.00	1.82%	0.00%
bpn4	-	0.00%	1.18%
ci	-	0.00%	4.01%
pbcrh	-	0.00%	1.99%
Total	32,539,919,070.94	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Administración	1.25%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,23	0,17	0,19
Duración modificada	0,21	0,16	0,18
Desviación estándar*	0,88%	0,79%	0,77%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,00%
Plazo de permanencia*	0,24	0,29	0,20
Coefficiente de liquidez*	7,61%	5,58%	N/A

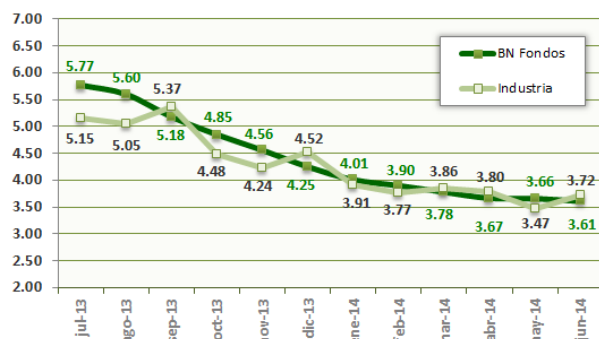
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	3,84%	3,97%
Últimos 30 días no anualizado	0,32%	0,33%
Últimos 12 meses	3,61%	3,72%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la



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 marzo 2014.

El aumento del crédito interno y la disminución de la base monetaria generaron un faltante de la liquidez en el mercado financiero. Esta condición estimuló el aumento en las tasas de interés de mercado y propició que la Tasa Básica Pasiva alcanzara el nivel más elevado de los últimos 14 meses, un 6.95%.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 3.84% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.61%. El principal objetivo del 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 5.68 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.79%. 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 \$32,539 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 80% en valores del sector público costarricense y un 20% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 62 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 106 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.4011386403 (al 30 de junio 2014.)

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

22,838,593.12

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 calificadoradora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

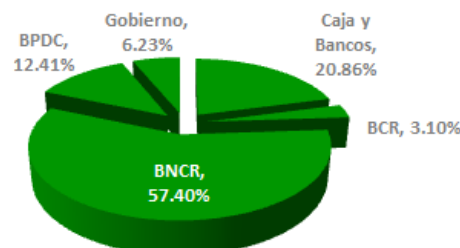
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares
30 de junio 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	6,731,007.02	20.86%	20.10%
BCR	1,000,680.00	3.10%	2.62%
BNCR	18,520,725.00	57.40%	70.73%
BPDC	4,004,500.00	12.41%	6.55%
Gobierno	2,009,460.00	6.23%	0.00%
Total	32,266,372.02	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	6,731,007.02	20.86%	20.10%
cdp\$	23,525,905.00	72.91%	79.90%
tp\$	2,009,460.00	6.23%	0.00%
Total	32,266,372.02	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

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,25	0,25	0,23
Duración modificada	0,24	0,24	0,22
Desviación estándar*	0,15%	0,15%	0,15%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,29%
Plazo de permanencia*	0,42	0,42	0,22
Coefficiente de liquidez*	3,42%	3,42%	N/A

* Datos últimos 365 días.

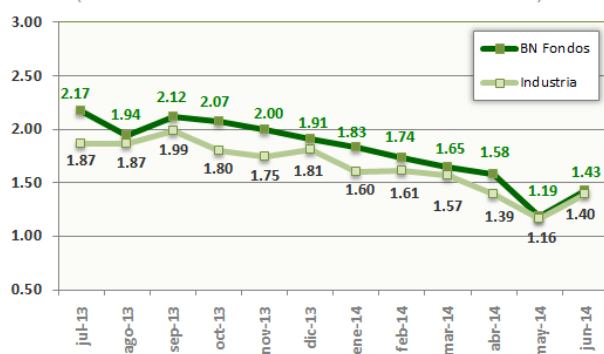
Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	1,26%	1,25%
Últimos 30 días no anualizado	0,11%	0,10%
Últimos 12 meses	1,43%	1,40%

"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 marzo 2014.

La Tasa Básica Pasiva aumentó a un 6.95% y registra el nivel más elevado de los últimos 14 meses. Esta situación es producto de una restricción de la liquidez en el mercado financiero que se ha generado por la disminución de la base monetaria y el aumento del crédito interno. El aumento en las tasas de interés permite renovar las inversiones con rendimientos al vencimiento más altos, esto favorece en forma más evidente a los Fondos de Mercado de Dinero que poseen inversiones de corto plazo y requieren renovar constantemente.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 3.32% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.05%. 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 4.28 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.02%. 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 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢78,522 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 66 días, sin considerar el efectivo.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
¢ 1.0053258704 (al 30 de junio 2014.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
32,001,697.21

Fecha de inicio de operaciones:
17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

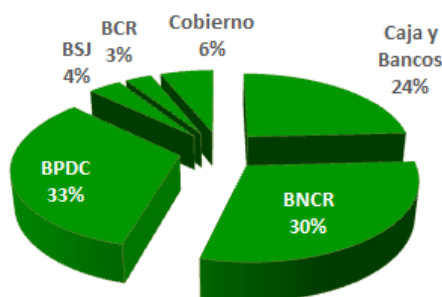
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

**BN SuperFondo Dólares Plus
30 de junio 2014**



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	7,925,978.45	24.19%	7.74%
BNCR	9,813,099.00	29.95%	46.46%
BPDC	10,760,482.50	32.84%	29.44%
BSJ	1,252,802.50	3.82%	16.36%
BCR	1,002,610.00	3.06%	0.00%
Gobierno	2,009,460.00	6.13%	0.00%
Total	32,764,432.45	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	7,925,978.45	24.19%	7.74%
cdp\$	21,576,191.50	65.85%	75.89%
ci\$	1,252,802.50	3.82%	16.36%
tp\$	2,009,460.00	6.13%	0.00%
Total	32,764,432.45	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de Administración	0.30%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,14	0,14	0,23
Duración modificada	0,14	0,14	0,22
Desviación estándar*	2,03%	2,03%	0,15%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,29%
Plazo de permanencia*	5,39	5,39	0,22
Coefficiente de liquidez*	4,50%	4,50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	1,36%	1,25%
Últimos 30 días no anualizado	0,11%	0,10%
Últimos 12 meses	1,46%	1,40%

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

Informe de la Administración

Una mayor demanda de valores denominados en dólares ha impulsado las tasas de interés hacia la baja. Sin embargo, la disminución ha sido mayor en los plazos más cortos porque a nivel externo persiste una expectativa de aumento en las tasas de interés en Estados Unidos a inicios del año entrante. Esta expectativa inclina las preferencias de los inversores hacia el corto plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.36% en los últimos 30 días y superó en 11 puntos base el promedio de la industria de Fondos de Mercado de Dinero. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 9.62 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.15%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$32.7 millones, de los cuales un 63% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 37% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 91 días sin considerar el efectivo.

"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 marzo 2014.

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:

¢ 1.3066324382 (al 30 de junio 2014.)

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

60,060,834,951.25

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:

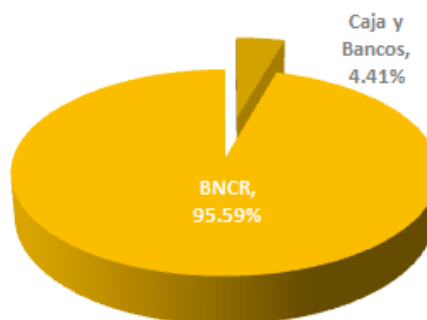
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	3,463,923,289.30	4.41%	9.94%
BNCR	75,058,140,000.00	95.59%	90.06%
Total	78,522,063,289.30	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	3,463,923,289.30	4.41%	9.94%
cdp-BNCR	75,058,140,000.00	95.59%	90.06%
Total	78,522,063,289.30	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	2.05%
----------------------------	-------

Riesgos

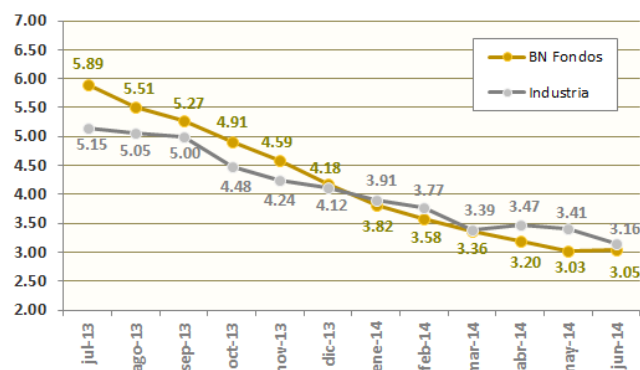
	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,21	0,18	0,21
Duración modificada	0,19	0,17	0,20
Desviación estándar*	1,02%	1,02%	0,86%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,20%
Plazo de permanencia*	0,35	0,33	0,17
Coefficiente de liquidez*	2.38%	2.20%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	3,32%	3,51%
Últimos 30 días no anualizado	0,28%	0,29%
Últimos 12 meses	3,05%	3,16%

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

La Tasa Básica Pasiva aumentó a un 6.95% y registra el nivel más elevado de los últimos 14 meses. Esta situación es producto de una restricción de la liquidez en el mercado financiero que se ha generado por la disminución de la base monetaria y el aumento del crédito interno. El aumento en las tasas de interés permite renovar las inversiones con rendimientos al vencimiento más altos, esto favorece en forma más evidente a los Fondos de Mercado de Dinero que poseen inversiones de corto plazo y requieren renovar constantemente.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 3.32% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.05%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.02%. 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 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡78,522 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 66 días, sin considerar el efectivo.

"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 marzo 2014.

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:

\$ 1.0493653584 (al 30 de junio 2014.)

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

66,496,644.78

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:

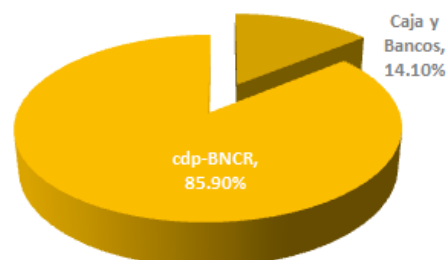
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	9,862,075.32	14.10%	17.11%
cdp-BNCR	60,061,240.00	85.90%	82.89%
Total	69,923,315.32	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	9,862,075.32	14.10%	17.11%
cdp-BNCR	60,061,240.00	85.90%	82.89%
Total	69,923,315.32	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

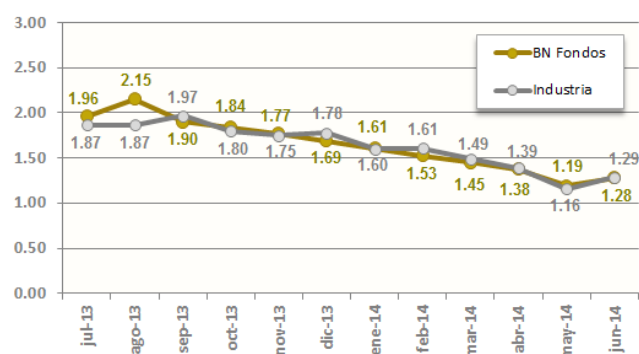
	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,29	0,24	0,18
Duración modificada	0,29	0,23	0,19
Desviación estándar*	0,16%	0,23%	0,26%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1.00%
Plazo de permanencia*	0,47	0,43	0,19
Coefficiente de liquidez*	3,25%	3,04%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	1,12%	1,20%
Últimos 30 días no anualizado	0,09%	0,10%
Últimos 12 meses	1,28%	1,29%

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 marzo 2014.

En los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se mantiene la concentración en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos públicos. La mayoría de estas inversiones se realizan en mercado primario a plazos de seis meses con el fin de obtener una buena tasa de interés. De manera que la inversión recurrente a este plazo, permite mantener el plazo promedio de los portafolios dentro del rango de maduración límite de 90 días que establece la normativa.

El 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 del BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.12% en los últimos 30 días y 1.28% 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 7.21 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.23%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$69 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 88 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 157 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 2.8814684815 (al 30 de junio 2014.)

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

1,016,203,517.70

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.

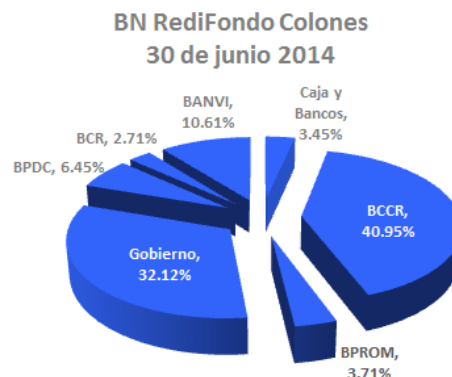
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	98,626,561.69	3.45%	3.35%
BCCR	1,171,584,500.00	40.95%	40.33%
BPROM	106,056,000.00	3.71%	3.48%
Gobierno	918,925,500.00	32.12%	18.58%
BPDC	184,646,000.00	6.45%	19.43%
BCR	77,517,750.00	2.71%	14.83%
BANVI	303,471,000.00	10.61%	0.00%
Total	2,860,827,311.69	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	98,626,561.69	3.45%	3.35%
bem	685,884,000.00	23.98%	24.40%
bem0	96,170,000.00	3.36%	3.11%
bemv	389,530,500.00	13.62%	12.82%
bca5c	77,517,750.00	2.71%	2.56%
bb15c	184,646,000.00	6.45%	6.09%
bpa5c	106,056,000.00	3.71%	3.48%
tp	460,182,000.00	16.09%	15.21%
tpbta	458,743,500.00	16.04%	3.37%
bha1c	303,471,000.00	10.61%	0.00%
pbcrh	-	0.00%	12.27%
bpn4	-	0.00%	13.34%
Total	2,860,827,311.69	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

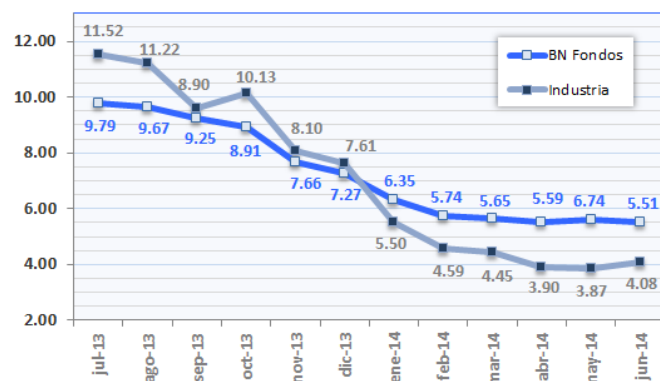
	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,64	0,49	1,43
Duración modificada	0,57	0,46	0,67
Desviación estándar*	1,41%	1,67%	2,46%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	1,60	1,25	1,80
Coefficiente de liquidez*	1,95%	2,38%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	6,32%	6,67%
Últimos 30 días no anualizado	0,53%	0,56%
Últimos 12 meses	5,51%	4,08%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria¹ (Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

La disminución en la base monetaria en ₡74,300 millones y el aumento en el crédito interno con una tasa de crecimiento anual de 21%; influyeron en una contracción de la liquidez del mercado bursátil. La escasez de dinero genera una disminución en la capacidad de los compradores de bonos, provocando una menor demanda en el mercado. Al disminuir la demanda de bonos, se genera un exceso de oferta que hace disminuir el precio de equilibrio.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.32% en los últimos 30 días y en 5.51% los últimos doce meses. El rendimiento de los últimos doce meses de BN RediFondo Colones supera ampliamente al promedio de la industria de Fondos de Ingreso, que se ubicó en 4.08%. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡4,591 mensuales.

El principal objetivo del 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 4.43 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.67%. 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 0.46.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡2,860 millones, que se encuentran invertidos en un 90% en valores del sector público costarricense y en un 10% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 179 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 marzo 2014.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.3466833737 (al 30 de junio 2014.)

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

3,891,981.33

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:

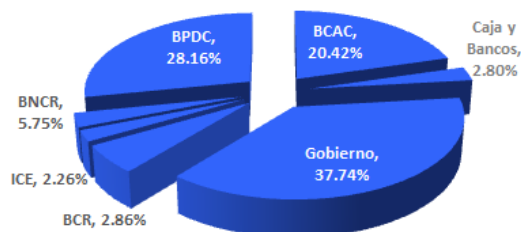
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2014



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
BCAC	1,068,640.50	20.42%	16.27%
Caja y Bancos	146,623.31	2.80%	18.10%
Gobierno	1,975,637.00	37.74%	29.51%
BNCR	300,813.00	5.75%	6.52%
ICE	118,499.45	2.26%	2.55%
BCR	149,895.00	2.86%	6.44%
BPDC	1,474,095.50	28.16%	20.61%
Total	5,234,203.76	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	146,623.31	2.80%	18.10%
bcb3\$	564,470.50	10.78%	5.49%
pbc\$4	504,170.00	9.63%	10.79%
pbc\$i	149,895.00	2.86%	6.44%
bnl7\$	300,813.00	5.75%	6.52%
bb15\$	1,474,095.50	28.16%	20.61%
tp\$	1,975,637.00	37.74%	29.51%
bic2\$	118,499.45	2.26%	2.55%
Total	5,234,203.76	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	0.75%
----------------------------	-------

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0.81	0.73	2.18
Duración modificada	0.78	0.71	1,17
Desviación estándar*	0.62%	0.82%	0,53%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2.92	2.93	2,40
Coefficiente de liquidez*	2.59%	2.66%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Durante el segundo trimestre del 2014 el diferencial entre las tasas de interés de corto y largo plazo ha tendido a aumentar. Esta tendencia en el mercado local, es producto de una mayor demanda de valores de corto plazo que ha impulsado las tasas de interés en dólares hacia la baja. A finales del mes de marzo el diferencial entre las tasas de interés de 6 meses y las de 3 años estaba en 193 puntos base y para el mes de junio esa diferencia aumentó a 274 puntos.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN RediFondo Dólares se ubicó en 10.00% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 2.62%. El rendimiento del último mes supera en 45 puntos base, el promedio de la industria de Fondos de Inversión de Ingreso. El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

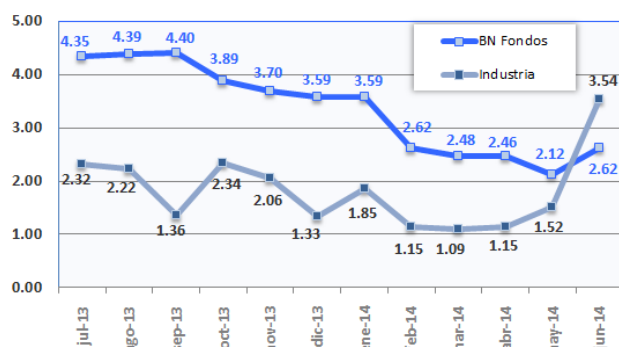
Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	10,00%	2,95%
Últimos 30 días no anualizado	0,83%	0,80%
Últimos 12 meses	2,62%	3,54%

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 4.14 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.82%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.71.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la



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

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$5.2 millones, que se encuentran invertidos en un 70% en valores del sector público costarricense y un 30% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 266 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 marzo 2014"

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de ₡5,000 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.0228904669 (al 30 de junio 2014.)

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

264,338,425.78

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.

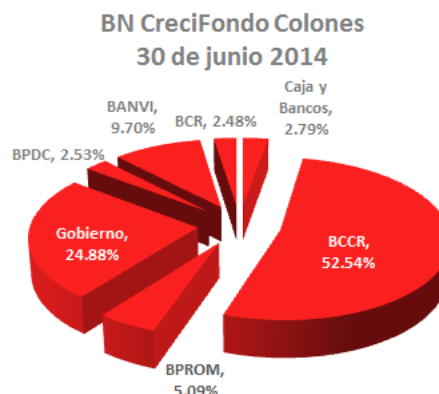
Calificadora de riesgo:

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	29,059,228.47	2.79%	2.77%
BCCR	547,794,750.00	52.54%	48.04%
BPROM	53,028,000.00	5.09%	4.43%
Gobierno	259,398,470.00	24.88%	17.22%
BPDC	26,378,000.00	2.53%	14.95%
BANVI	101,157,000.00	9.70%	0.00%
BCR	25,839,250.00	2.48%	12.58%
Total	1,042,654,698.47	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	29,059,228.47	2.79%	2.77%
bem	305,277,250.00	29.28%	27.83%
bem0	72,127,500.00	6.92%	5.94%
bemv	170,390,000.00	16.34%	14.27%
bca5c	25,839,250.00	2.48%	2.17%
bpa5c	53,028,000.00	5.09%	12.73%
tp	101,984,250.00	9.78%	4.43%
tptba	157,414,220.00	15.10%	8.58%
bb15c	26,378,000.00	2.53%	8.65%
bha1c	101,157,000.00	9.70%	0.00%
pberh	-	0.00%	10.41%
bpn4	-	0.00%	2.21%
Total	1,042,654,698.47	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

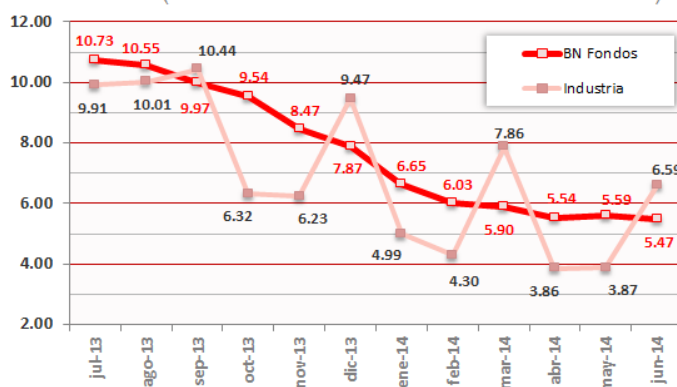
	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	0,63	0,52	1,96
Duración modificada	0,56	0,48	1,88
Desviación estándar*	1.61%	2,00%	1.57%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	3.85	2.24	2.91
Coefficiente de liquidez*	1.64%	1.65%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	6,71%	5,39%
Últimos 30 días no anualizado	0,56%	0,45%
Últimos 12 meses	5,47%	6,59%

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 marzo 2014.

Dos factores influyeron en una disminución de la liquidez en el mercado bursátil, por un lado un aumento en el crédito interno de un 21% anual y por otro una disminución de la base monetaria de ₡74,300 millones. La escasez de dinero hace disminuir la capacidad de demanda de los compradores de bonos. Al disminuir la cantidad demanda se genera un exceso de oferta de bonos que hace disminuir el precio de mercado.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.71% los últimos 30 días y 5.47% 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 ₡4,558 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 3.94 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 2.00 %. 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 0.48.

El valor de los activos administrados asciende a ₡1,042 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público costarricense y un 17% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 190 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de \$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.5885366691 (al 30 de junio 2014.)

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

439,632.08

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:

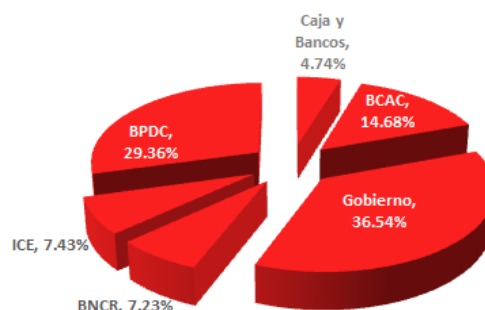
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2014



EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	32,852.56	4.74%	17.13%
BCAC	101,732.50	14.68%	13.82%
Gobierno	253,241.50	36.54%	27.55%
BNCR	50,135.50	7.23%	6.90%
ICE	51,521.50	7.43%	7.05%
BPDC	203,478.00	29.36%	20.73%
BCR	-	0.00%	6.82%
Total	692,961.56	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2014	% CARTERA al 30/06/2014	% CARTERA al 31/03/2014
Caja y Bancos	32,852.56	4.74%	17.13%
bcb3\$	51,315.50	7.41%	6.97%
pbc\$4	50,417.00	7.28%	0.00%
bb15\$	203,478.00	29.36%	0.00%
bnl7\$	50,135.50	7.23%	20.73%
tp\$	253,241.50	36.54%	27.55%
bic2\$	51,521.50	7.43%	0.00%
bde14	-	0.00%	7.05%
pbc\$3	-	0.00%	6.85%
pbc\$i	-	0.00%	6.82%
bbct\$	-	0.00%	6.90%
Total	692,961.56	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/03/14	Al 30/06/14	Promedio de la Industria 30/06/14
Duración	1,04	0,96	4,62
Duración modificada	0,98	0,93	4,52
Desviación estándar*	0,50%	0,71%	0,79%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	12.93	3.98	2.48
Coefficiente de liquidez*	1,90%	2,31%	N/A

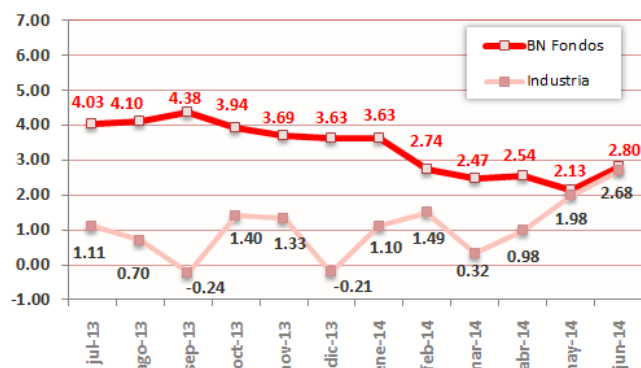
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2014	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 30 días	11,27%	-0,81%
Últimos 30 días no anualizado	0,94%	-0,07%
Últimos 12 meses	2,80%	2,68%

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 marzo 2014.

A lo largo del trimestre el margen entre las tasas de interés de corto y largo plazo ha tendido a aumentar producto de una mayor demanda de valores de corto plazo. La disminución en los rendimientos reduce el margen de ganancia y genera un incentivo para buscar mayores réditos invirtiendo en el largo plazo. Sin embargo una estrategia de alargar el plazo al vencimiento podría ser inoportuna ya que los informes del mercado laboral estadounidense muestran cifras favorables y hacen prever un aumento en las tasas de interés a inicios del 2015.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en 11.27% en los últimos 30 días y en los últimos doce meses se ha ubicado en 2.80%. El rendimiento del último año supera en 12 puntos base, el promedio de la industria de Fondos de Inversión de Ingreso. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 4.76 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.71%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación, ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.93.

El valor de los activos administrados asciende a \$692 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 63% en valores del sector público y un 37% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 350 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

Fecha última negociación en mercado secundario:

23 de agosto del 2010

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

Valor de la participación en la última negociación:

\$1,900.00

Valor de la participación a la fecha de corte:

\$781.24

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

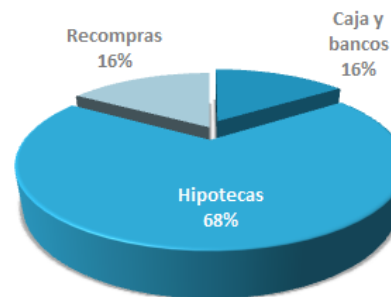
Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos

BN FHIPO
30 Junio 2014
Miles de dólares



Riesgos

	Al 31/03/14		Al 30/06/14	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,001	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,96%	N/A	1,00%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 30/06/14	Promedio de la Industria al 30/06/14
Últimos 12 meses	Líquido	3,02%	N/A
	Total	3,02%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,50%	N/A
	Total	2,50%	N/A

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

FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal Al 30 de junio del 2014

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
jun-14	\$781.24	\$9,361.91

Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2014 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$693.87 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 4 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$473.36 mil, que representan un 33.84% 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 68.22% del activo total.

Es importante mencionar, que en fecha del pasado mes de abril del 2014, se recibió la suma de US\$102,103.93 con lo cual un deudor canceló la totalidad del saldo de su hipoteca, razón por la cual la cartera la componen en este momento un total de solo cuatro hipotecas.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el segundo trimestre del año 2014 por US\$7,041.62. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,036.25, dando como resultado una utilidad neta de US\$5,005.37.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2014 es de 2.91%, con una utilidad por participación de US\$5.64. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.93% y el rendimiento del mes de junio 2014 fue de 2.50%. Las 4 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de junio fue de 0.32190%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.96%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2014, 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 45.73%, debido a dos cuotas pendientes, cuyos pagos correspondían al 1° de junio, las cuales suman un total de US\$4,583.45. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de junio del 2014 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 250,072.87. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de marzo 2014.

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 2do trimestre del 2014.

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-101-14	03/04/2014	Pago de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al I Trimestre del 2014.
SCR-101752014	08/05/2014	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO administrado por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2013.
SCR-102072014	06/06/2014	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2014.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

Por ejemplo, una duración de 1,5 años significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en promedio en 1 año y 6 meses

Así, al analizar dos Fondos de inversión de características similares, uno con una duración de 2,5 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

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

Infoanálisis

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2900 / 2211-2888
bnfondoser@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com



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

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