

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes
2do Trimestre
Año 15
Nº56

DE ABRIL A
JUNIO 2018

Contenido

Informe General	3
BN DinerFondo Colones No diversificado	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN SuperFondo Colones No diversificado	8
BN SuperFondo Dólares No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado	24
BN FHIPO Fondo de Inversión de	26
BN FHIPO Anexo 54	28
BN FHIPO Anexo 55	29
Fondo de Desarrollo Proyectos de Infraestructura Pública I	31
De su interés	39
Algunos conceptos a considerar	40

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

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

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

Informe General

En el segundo trimestre de 2018 el mercado bursátil se ha caracterizado por una tendencia al alza en el precio de los bonos del sector público. Dos factores se conjugan para alimentar esta tendencia, primero una mejoría en la percepción del mercado respecto a la atención del déficit fiscal y además un estancamiento del crédito otorgado por el sistema financiero.

Se espera que una ley de fortalecimiento de las finanzas públicas sea aprobada entre setiembre y octubre. Los elementos clave de esta ley son: la conversión del impuesto de ventas en un impuesto al valor agregado, el aumento en el impuesto a las ganancias de capital y un nuevo trámite de impuesto a los salarios. Se anticipa que estas medidas en conjunto lograrán reducir el déficit fiscal en 1.4% del PIB. Paralelamente, la aprobación de medidas de contención del gasto público y la propuesta de implementación de una regla fiscal han contribuido a mejorar las expectativas de los agentes económicos. La regla fiscal busca evitar la aprobación de proyectos de ley sin fuente de financiamiento de largo plazo y establece parámetros de restricción en el gasto público basados en el nivel de la deuda sobre el Producto Interno Bruto (PIB). Adicional a los esfuerzos de recaudación y contención del gasto, el gobierno está considerando solicitar una autorización para financiar la deuda pública mediante financiamiento externo. Así, los intermediarios bursátiles parecen confiar en que los cambios propuestos por el gobierno lograrán contener la tendencia deficitaria y se deciden a competir agresivamente en la compra de bonos de deuda interna.

Las principales variables macroeconómicas muestran estabilidad en la mayoría de indicadores. La inflación se encuentra en un nivel bajo y estable. Al 30 de junio el índice de precios al consumidor registra una variación interanual de 2.13% y se encuentra dentro del rango meta de 3% ± 1% definido por el Banco Central. A esa misma fecha el tipo de cambio de venta de referencia se ubica en ₡570.08 por dólar y registra una variación interanual de -1.69%.

Pese al notable esfuerzo del Gobierno por mejorar las finanzas públicas mediante un estricto control del gasto, el segundo trimestre del año muestra una tendencia constante en el tema fiscal con un déficit sostenido. Al mes de mayo el déficit alcanzó un valor equivalente al 2.56% del PIB y supera el déficit acumulado de 2.12% registrado al mismo mes del año anterior. El tamaño de la deuda del Gobierno Central alcanzó un 48% del PIB a mayo de 2018, un 1% más al registrado a mayo de 2017. El elevado nivel de la deuda pública compromete una parte importante del Presupuesto Nacional al pago de intereses. Por tanto, el actual panorama de tasas de interés a la baja debería beneficiar a otros sectores de la economía, permitiendo que se desplacen recursos no solo a otras partidas presupuestarias sino también al sector privado con el fin de financiar actividades productivas, de consumo e impulsar el crecimiento de la economía.

Moneda Nacional

Durante el primer semestre el Ministerio de Hacienda ha superado el requerimiento de captación en ₡657 mil millones que representan un 53% de excedente. Además, ha realizado canjes de valores por ₡127,453 millones. El canje de valores es una medida que permite gestionar la presión que ejerce el endeudamiento público sobre las tasas de interés. Al sustituir deuda que está pronta a vencer por deuda con vencimiento a plazos superiores a tres años, se alarga el perfil de vencimientos de la deuda interna y se reduce la necesidad de recurrir al mercado en el segundo semestre.

En el segundo trimestre el rendimiento de los bonos de gobierno a un año plazo registró una disminución de 31 puntos base al pasar de 8.03% en marzo, a 7.72% en junio. A pesar de esto la expectativa de mediano y largo plazo no se ha modificado. En el trimestre, el rendimiento de los bonos de gobierno de tres años plazo no ha variado y se mantiene en 8.60%. Por su parte, el rendimiento de los bonos de gobierno de diez años plazo ha aumentado en 14 puntos base al pasar de 9.86% en marzo, a 10% en junio. Esta conducta del mercado manifiesta que los agentes económicos aún no modifican sus expectativas de largo plazo y que los movimientos en los rendimientos de corto plazo obedecen a una expectativa favorable que aún no se consolida.

Adicionalmente, la Tasa Básica Pasiva muestra una leve tendencia a la baja porque los emisores ofrecen retornos más bajos en las captaciones de mercado primario. Durante el trimestre el indicador ha disminuido de 6.15% en abril a 5.95% en junio. La disminución en las tasas de interés del mercado bursátil hace que el precio de los bonos aumente, lo cual favorece el desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios expuestos a la valoración a precios de mercado. Así, BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones registran rendimientos semestrales de 7.27% y 7.29% respectivamente.

Por su parte, los Fondos de Inversión de Mercado de Dinero tienen la posibilidad de no valorar a precios de mercado las inversiones que efectúen a plazos menores de 180 días. De manera que Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones, no valoran a precios de mercado, por lo que no se benefician directamente por la tendencia de precios en el mercado secundario. Más bien la disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables.

Moneda Extranjera Dólares

En los últimos meses la tasa de crecimiento interanual del ahorro en moneda extranjera ha disminuido desde un máximo de 27.8% en junio de 2017, hasta un 8.9% en mayo de 2018. Esta tasa de crecimiento converge con la del ahorro en moneda local y su disminución evidencia un cambio en el apetito del ahorrante.

Desde mayo del 2017, la propensión de endeudamiento en moneda extranjera ha tendido a disminuir. En mayo de 2017 el crédito bancario en moneda extranjera registraba un crecimiento interanual de 9.7% y a mayo de 2018 se registra una disminución interanual de 0.5%. Esta situación hace que los intermediarios financieros no requieran crecer en captación de recursos. Así, se propició una disminución en el rendimiento ofrecido por los bancos públicos en captación por ventanilla. Por ejemplo, la tasa de interés promedio para certificados de depósito a seis meses disminuyó de 2.52% hace un año al actual 2.38%. Este contexto incide en el desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero que deben renovar las inversiones en condiciones de rendimiento más bajos.

En este escenario los portafolios de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares continúan con un buen desempeño y registran un rendimientos semestrales de 2.91% y 3.65% respectivamente. Ambos Fondos de Inversión superan considerablemente el promedio de la industria. Durante el trimestre se procuró alargar la duración de los portafolios mediante la sustitución de emisiones con vencimiento en 2018 por emisiones con vencimiento en 2019.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

₡ 2.7165287596 (al 30 de junio 2018.)

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

15,646,981,875.47

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

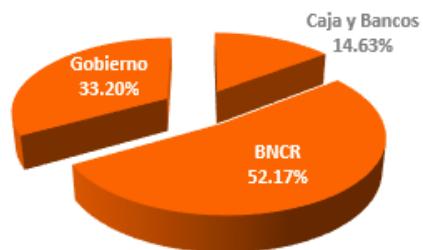
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones

30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	6,171,185,649.92	14.63%	30.94%
BNCR	22,000,000,000.00	52.17%	48.85%
Gobierno	14,000,000,000.00	33.20%	20.21%
Total	42,171,185,649.92	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	6,171,185,649.92	14.63%	30.94%
cdp	22,000,000,000.00	52.17%	48.85%
tp	6,000,000,000.00	14.23%	3.37%
tp0	8,000,000,000.00	18.97%	16.84%
Total	42,171,185,649.92	100.00%	100.00%

Comisiones

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

Notas:

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/18	AI 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
	0,21	0,21	0,10
Duración modificada	0,20	0,20	0,10
Desviación estándar*	0,46%	0,56%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,14	0,16	0,07
Coeficiente de liquidez*	5.19%	5.25%	N/A

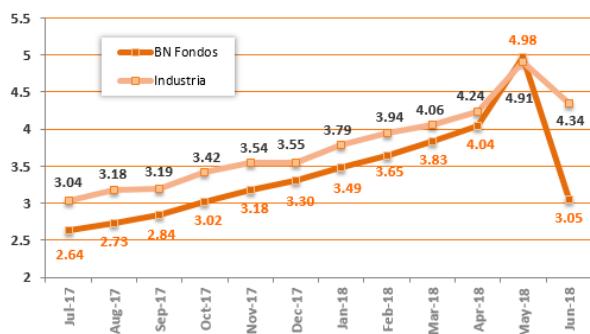
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
	Últimos 30 días	3.68%
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	0.39%
Últimos 12 meses	3.05%	4.34%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

En el segundo trimestre de 2018, los intermediarios financieros del sector público ofrecieron tasas de interés a seis meses plazo menores a las ofrecidas en trimestres anteriores, en gran medida por la tendencia al alza en el precio de los bonos del sector público. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento menos favorables.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 3.68%. El rendimiento 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; así mismo, 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 6.01 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.56%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢42,505 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 76 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:
\$1.2990837739 (al 30 de junio 2018.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
74,996,145.83

Fecha de inicio de operaciones:
23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

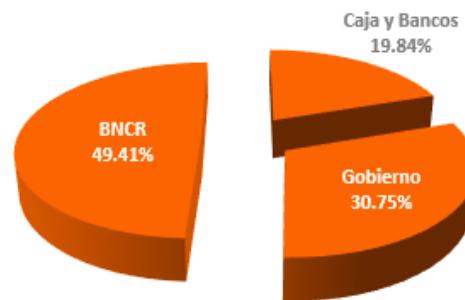
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares

30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	19,276,700.14	19.84%	17.75%
Gobierno	29,876,000.00	30.75%	21.58%
BNCR	48,000,000.00	49.41%	60.67%
Total	97,152,700.14	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	19,276,700.14	19.84%	17.75%
cdp\$	48,000,000.00	49.41%	60.67%
tp\$	15,876,000.00	16.34%	6.41%
tp\$0	14,000,000.00	14.41%	15.17%
Total	97,152,700.14	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,78%	

Notas:

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

Riesgos

	AI 31/03/18	AI 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	0,29	0,26	0,17
Duración modificada	0,28	0,25	0,17
Desviación estándar*	0,06%	0,03%	0,02%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,83%
Plazo de permanencia*	0,13	0,14	0,11
Coeficiente de liquidez*	7,77%	8,20%	N/A

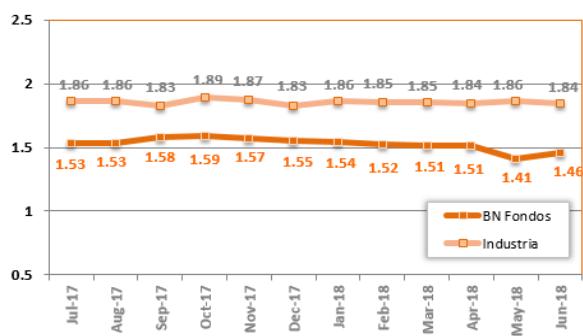
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	AI 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	1.38%	1.85%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.15%
Últimos 12 meses	1.46%	1.84%

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 junio 2018."

Informe de la Administración

Las tasas de interés ofrecidas por los bancos estatales para captaciones a plazo en dólares han disminuido, producto de una menor necesidad de recursos en moneda extranjera. Este panorama tiene una influencia directa sobre el desempeño de los fondos de Mercado de Dinero.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.38% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.46%. 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. Así mismo, 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 48,83 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 0.03%. 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 \$97,426 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 94 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 50 días.

BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°56 / Del 1º de abril al 30 de junio del 2018

Estructura del Portafolio

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.0344414198 (al 30 de junio 2018.)

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

36,205,563,864.27

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.



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	47,037,567,354.48	32.39%	28.05%
BNCR	45,000,000,000.00	30.98%	39.17%
BPDC	30,300,000,000.00	20.86%	17.03%
MADAP	6,700,000,000.00	4.61%	4.43%
MUCAP	1,100,000,000.00	0.76%	0.94%
Gobierno	15,100,000,000.00	10.40%	8.52%
BLAF	-	0.00%	0.17%
BPROM	-	0.00%	1.70%
Total	145,237,567,354.48	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	47,037,567,354.48	32.39%	28.05%
cdp	70,000,000,000.00	48.00%	56.20%
cph	7,800,000,000.00	5.36%	5.36%
tp0	14,950,000,000.00	10.29%	8.52%
bpdz3	1,300,000,000.00	1.00%	0.00%
bp8x8c	1,300,000,000.00	1.00%	0.00%
bpv6c	2,700,000,000.00	1.86%	0.00%
tp0	150,000,000.00	0.10%	0.00%
ci	-	0.00%	1.70%
pca1c	-	0.00%	0.17%
Total	145,237,567,354.48	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 la industria	1,52%	Anual
1. Comisión de Administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,53%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	0,27	0,23	0,06
Duración modificada	0,25	0,21	0,06
Desviación estándar*	0,52%	0,57%	0,51%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,32	0,35	0,05
Coeficiente de liquidez*	3,08%	3,29%	N/A

* Datos últimos 365 días

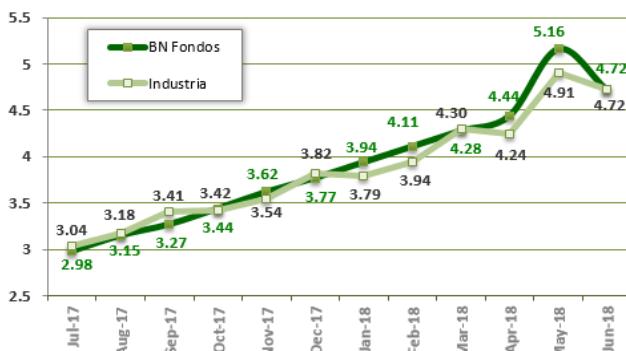
Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	4.84%	4.97%
Últimos 30 días no anualizado	0.40%	0.41%
Últimos 12 meses	4.72%	4.72%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Durante el segundo trimestre del año, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento menos favorables, producto de la disminución en las tasas de interés ofrecidas por los intermediarios financieros del sector público a seis meses plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.84% y el de los últimos doce meses en 4.72%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, 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. Así mismo, 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 6.66 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 0.57%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢146,069 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 83 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 126 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:

\$1.4905056038 (al 30 de junio 2018.)

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

15,623,205.73

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	5,209,290.56	22.44%	22.43%
BNCR	10,000,000.00	43.09%	43.31%
BIMPR	2,000,000.00	8.62%	8.66%
BDAVI	2,000,000.00	8.62%	8.66%
BLAFI	2,000,000.00	8.62%	8.66%
Gobierno	2,000,000.00	8.62%	3.25%
RECOM	-	0.00%	5.02%
Total	23,209,290.56	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	5,209,290.56	22.44%	22.43%
tp0\$	2,000,000.00	8.62%	0.00%
cdp\$	12,000,000.00	51.70%	51.97%
ci\$	4,000,000.00	17.23%	11.91%
tp\$	-	0.00%	8.66%
RECOM	-	0.00%	5.02%
Total	23,209,290.56	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".

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,78%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
0,17	0,25	0,05	
Duración modificada	0,17	0,24	0,04
Desviación estándar*	0,04%	0,07	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	1.03	0.99	0,05
Coeficiente de liquidez*	1,87%	1,84%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	1.69%	1.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.14%	0.16%
Últimos 12 meses	1.79%	1.84%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. Los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.69% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.79%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Así mismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 28.40 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 0.07%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$23 millones, de los cuales un 74% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 26% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 356 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:

\$1.0735269117 (al 30 de junio 2018.)

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

133,014,357.84

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

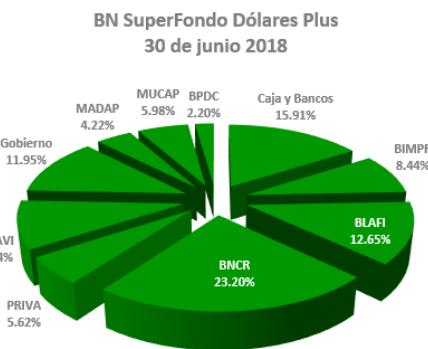
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	22,631,236.95	15.91%	15.39%
BIMPR	12,000,000.00	8.44%	6.91%
BLAFI	18,000,000.00	12.65%	13.00%
BNCR	33,000,000.00	23.20%	33.87%
PRIVA	8,000,000.00	5.62%	6.28%
BDAVI	14,000,000.00	9.84%	6.91%
Gobierno	17,000,000.00	11.95%	9.68%
MADAP	6,000,000.00	4.22%	4.15%
MUCAP	8,500,000.00	5.98%	3.80%
BPDC	3,125,000.00	2.20%	0.00%
Total	142,256,236.95	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	22,631,236.95	15.91%	15.39%
cdp\$	55,000,000.00	38.66%	46.32%
ci\$	30,000,000.00	21.09%	19.36%
tp0\$	12,000,000.00	8.44%	9.68%
cph\$	14,500,000.00	10.19%	7.95%
bpw4\$	3,125,000.00	2.20%	0.00%
tp\$	5,000,000.00	3.51%	0.00%
bpri\$	-	0.00%	0.75%
bbe5\$	-	0.00%	0.55%
Total	142,256,236.95	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,02%	Diario
Total	0,78%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	0,26	0,24	0,05
Duración modificada	0,25	0,24	0,04
Desviación estándar*	0,05%	0,03%	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,50	0,47	0,05
Coeficiente de liquidez*	1,78%	2,01%	N/A

* Datos últimos 365 días.

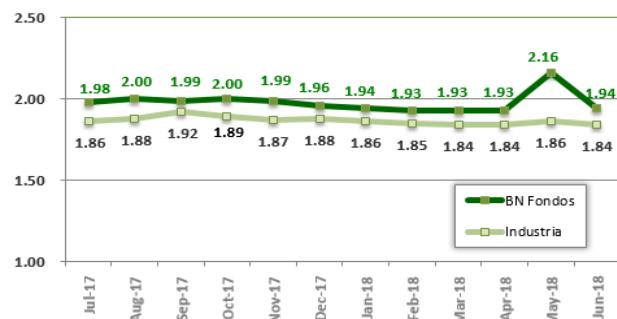
Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	2.05%	1.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.16%
Últimos 12 meses	1.94%	1.84%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

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

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.05% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.94%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus de los últimos doce meses supera en 10 puntos base al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Así mismo, 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 71.42 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.03%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$142,8 millones, de los cuales un 51% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 49% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 86 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 169 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

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

Valor de la participación:
₡1.4775473777 (al 30 de junio 2018.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
38,036,166,185.40

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

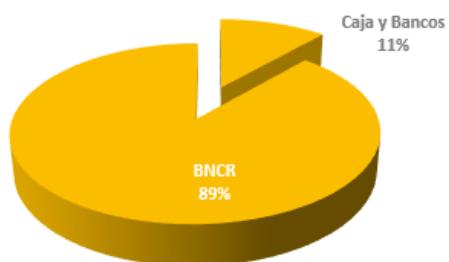
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	6,362,088,278.43	11.44%	23.30%
BNCR	49,236,000,000.00	88.56%	76.70%
Total	55,598,088,278.43	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	6,362,088,278.43	11.44%	23.30%
cdp-BNCR	49,236,000,000.00	88.56%	76.70%
Total	55,598,088,278.43	100.00%	100.00%

Comisiones

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

1. Comisión de Administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	2,07%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
0,26	0,18	0,10	
Duración modificada	0,24	0,17	0,10
Desviación estándar*	0,54%	0,63%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,36	0,39	0,07
Coeficiente de liquidez*	2,62%	2,71%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	4.73%	4.73%
Últimos 30 días no anualizado	0.39%	0.39%
Últimos 12 meses	4.27%	4.34%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El horizonte de inversión más recurrente es el de seis meses. En este plazo se logra obtener una tasa de interés muy favorable y a la vez se mantiene dentro del rango que permite respetar el límite de plazo normativo.

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 4.73% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.27%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.63%. 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 ₡56,200 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 65 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 140 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
\$1.100579299 (al 30 de junio 2018.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
51,841,022.69

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

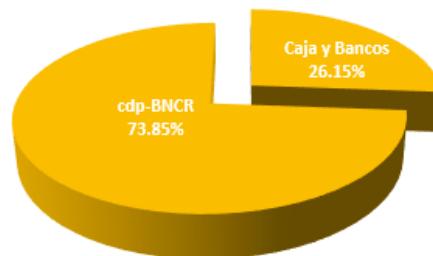
BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	14,872,465.12	26.15%	22.12%
cdp-BNCR	42,000,000.00	73.85%	77.88%
Total	56,872,465.12	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	14,872,465.12	26.15%	22.12%
cdp-BNCR	42,000,000.00	73.85%	77.88%
Total	56,872,465.12	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 la industria	0.60%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,68%	

Notas:

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

Riesgos

	AI 31/03/18	AI 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	0,21	0,26	0,17
Duración modificada	0,20	0,25	0,17
Desviación estándar*	0,09%	0,03%	0,02%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,83%
Plazo de permanencia*	0,47	0,60	0,11
Coeficiente de liquidez*	3,11%	3,19%	N/A

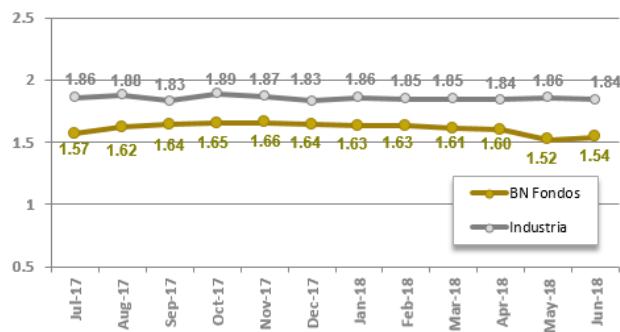
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	1.46%	1.85%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.15%
Últimos 12 meses	1.54%	1.84%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡3.6664051874 (al 30 de junio 2018.)

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

3,098,454,930.79

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

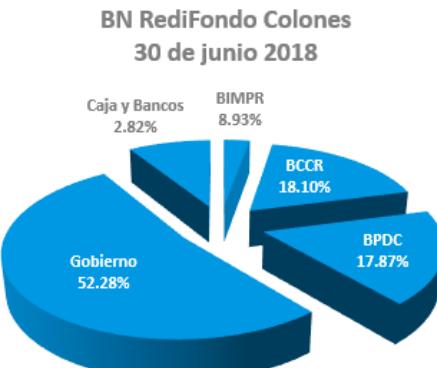
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	315,678,772.96	2.82%	3.15%
BCCR	2,025,950,000.00	18.10%	10.16%
BPDC	2,000,000,000.00	17.87%	25.10%
Gobierno	5,852,400,000.00	52.28%	53.06%
BIMPR	1,000,000,000.00	8.93%	0.00%
BLAFI	-	0.00%	7.58%
MADAP	-	0.00%	0.95%
Total	11,194,028,772.96	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	315,678,772.96	2.82%	3.15%
bem	1,726,800,000.00	15.43%	6.88%
bemv	299,150,000.00	2.67%	3.28%
tp	1,000,000,000.00	8.93%	9.47%
bp10	500,000,000.00	4.47%	4.74%
tpras	3,602,400,000.00	32.18%	34.12%
tp0	1,250,000,000.00	11.17%	9.47%
bcor1	1,000,000,000.00	8.93%	0.95%
bp14	1,000,000,000.00	8.93%	0.00%
bpdz1	500,000,000.00	4.47%	0.00%
bpv6c	-	0.00%	1.42%
bp18c	-	0.00%	9.47%
pca1c	-	0.00%	7.58%
bpdz3	-	0.00%	9.47%
Total	11,194,028,772.96	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1,19%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,02%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	0,67	0,88	0,26
Duración modificada	0,62	0,81	0,22
Desviación estándar*	0,36%	0,57%	0,56%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	1,41	1,73	0.26
Coeficiente de liquidez*	0,75%	0,63%	N/A

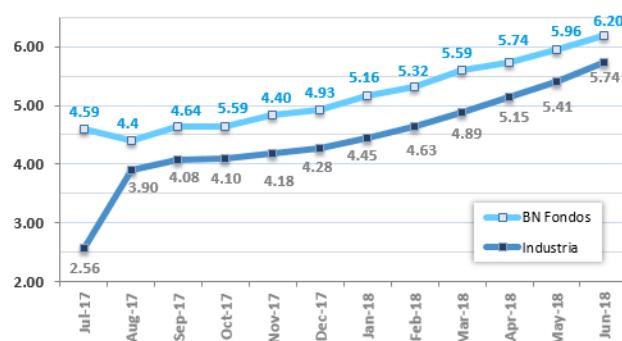
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	7.58%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.63%	n/a
Últimos 12 meses	6.20%	5.74%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener estable la duración del portafolio. El 16% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 9% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 35% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 40% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.20% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 56 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,166 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 8.91 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.57%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.81.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡11,360 millones, que se encuentran invertidos en un 73% en valores del sector público costarricense y en un 27% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 317 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.5185897386 (al 30 de junio 2018.)

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

22,049,006.66

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.

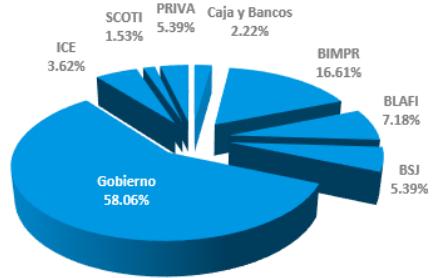
Calificadora de riesgo:

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.

BN RediFondo Dólares 30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	742,314.87	2.22%	4.28%
BIMPR	5,550,000.00	16.61%	12.39%
BLAFI	2,400,000.00	7.18%	9.35%
BSJ	1,800,000.00	5.39%	7.02%
Gobierno	19,399,000.00	58.06%	44.37%
PRIVA	1,800,000.00	5.39%	4.87%
SCOTI	511,000.00	1.53%	1.99%
ICE	1,211,000.00	3.62%	4.72%
BCCR	-	0.00%	0.00%
BPDC	-	0.00%	11.01%
Total	33,413,314.87	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	742,314.87	2.22%	4.28%
tp\$	11,399,000.00	34.12%	30.73%
bby\$	1,000,000.00	2.99%	3.90%
bbe7\$	1,600,000.00	4.79%	6.24%
b15f\$	511,000.00	1.53%	1.99%
pcr5\$	1,750,000.00	5.24%	6.16%
bic6\$	1,211,000.00	3.62%	4.72%
pcr6d	1,800,000.00	5.39%	6.24%
bbz\$	800,000.00	2.39%	3.12%
bbe9\$	800,000.00	2.39%	3.12%
pcrd3	2,000,000.00	5.99%	0.00%
bpr3\$	1,800,000.00	5.39%	0.00%
tp0\$	8,000,000.00	23.94%	0.00%
bpw4\$	-	0.00%	11.01%
tp0\$	-	0.00%	13.64%
bpri\$	-	0.00%	4.87%
Total	33,413,314.87	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1,19%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,01%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	AI 31/03/18	AI 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
	0,98	0,98	0,39
Duración modificada	0,93	0,93	0,38
Desviación estándar*	0,25%	0,43%	0,67%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,86%
Plazo de permanencia*	3,04	2,85	0,30
Coeficiente de liquidez*	0,90%	2,44%	N/A

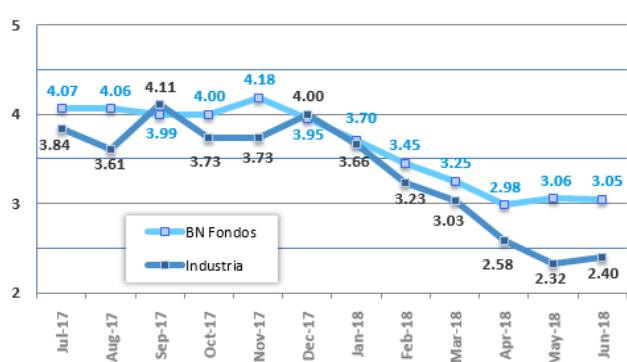
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
	n/a	n/a
Últimos 30 días	3.68%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	n/a
Últimos 12 meses	3.05%	2.40%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró alargar el plazo promedio del portafolio. El 32% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 34% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 14% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 13% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 7% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.05%.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 8.57 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 0.43% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.93.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$33.5 millones, que se encuentran invertidos en un 64% en valores del sector público costarricense y un 36% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 353 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡5.1458768956 (al 30 de junio 2018.)

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

580,527,053.04

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

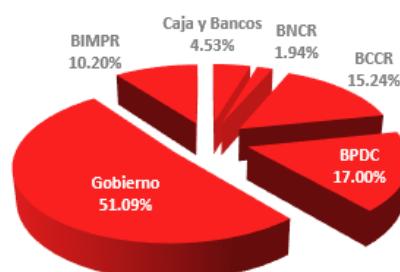
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones

30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	133,328,189.23	4.53%	3.66%
BNCR	57,000,000.00	1.94%	1.93%
BCCR	448,050,000.00	15.24%	9.57%
BPDC	500,000,000.00	17.00%	27.04%
Gobierno	1,502,400,000.00	51.09%	50.78%
BIMPR	300,000,000.00	10.20%	0.00%
MADAP	-	0.00%	7.03%
Total	2,940,778,189.23	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	133,328,189.23	4.53%	3.66%
bem	363,150,000.00	12.35%	5.51%
tp	400,000,000.00	13.60%	13.52%
bp8x8c	300,000,000.00	10.20%	6.76%
bp8x10	200,000,000.00	6.80%	10.14%
bpdz3	57,000,000.00	1.94%	10.14%
tpras	902,400,000.00	30.69%	30.50%
bva15	300,000,000.00	10.20%	1.93%
bemv	84,900,000.00	2.89%	4.05%
tp0	200,000,000.00	6.80%	6.76%
bcor1	-	0.00%	7.03%
Total	2,940,778,189.23	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,57%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,01%	

Notas:

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

Riesgos

	Promedio de la Industria 30/06/18	
	AI 31/03/18	AI 30/06/18
Duración	0,80	0,98
Duración modificada	0,74	0,91
Desviación estándar*	0,29%	0,52%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%
Plazo de permanencia*	1,67	1,69
Coeficiente de liquidez*	0,81%	0,87%
		N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	7.40%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.62%	n/a
Últimos 12 meses	6.04%	5.56%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja. El 7% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 11% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 41% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 41% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener baja la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.04% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 40 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,033 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.44 unidades de rendimiento.

Los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.52%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.91.

El valor de los activos administrados asciende a ₡2,987 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 73% en valores del sector público costarricense y un 27% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 353 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:

\$1.810814773 (al 30 de junio 2018.)

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

2,611,655.56

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

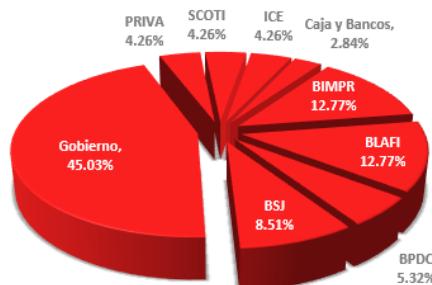
Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

BN CreciFondo Dólares 30 de junio 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	133,606.60	2.84%	2.35%
BIMPR	600,000.00	12.77%	11.05%
BLAFI	600,000.00	12.77%	15.51%
BPDC	250,000.00	5.32%	10.66%
BSJ	400,000.00	8.51%	7.76%
Gobierno	2,116,000.00	45.03%	37.15%
PRIVA	200,000.00	4.26%	7.76%
SCOTI	200,000.00	4.26%	3.88%
ICE	200,000.00	4.26%	3.88%
Total	4,699,606.60	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2018	% CARTERA al 30/06/2018	% CARTERA al 31/03/2018
Caja y Bancos	133,606.60	2.84%	2.35%
pcr6d	200,000.00	4.26%	7.76%
bbe7\$	400,000.00	8.51%	7.76%
bbe9\$	200,000.00	4.26%	3.88%
bpy3\$	250,000.00	5.32%	4.85%
bpy\$	200,000.00	4.26%	3.88%
bbz\$	200,000.00	4.26%	3.88%
tp\$	2,116,000.00	45.03%	29.40%
bic6\$	200,000.00	4.26%	3.88%
b15f\$	200,000.00	4.26%	3.88%
pcrd3	400,000.00	8.51%	0.00%
bpr3\$	200,000.00	4.26%	0.00%
tp\$0	-	0.00%	7.76%
bpri\$	-	0.00%	7.76%
pcr5d	-	0.00%	3.30%
bbe5\$	-	0.00%	3.88%
bpw4\$	-	0.00%	5.82%
Total	4,699,606.60	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,96%	Anual
1. Comisión de Administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0.77%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/03/18	Al 30/06/18	Promedio de la Industria 30/06/18
Duración	1,19	1,43	2,13
Duración modificada	1,12	1,35	2,10
Desviación estándar*	0,24%	0,42%	0,98%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,15%
Plazo de permanencia*	6,27	3,52	1,63
Coeficiente de liquidez*	1,11%	1,17%	N/A

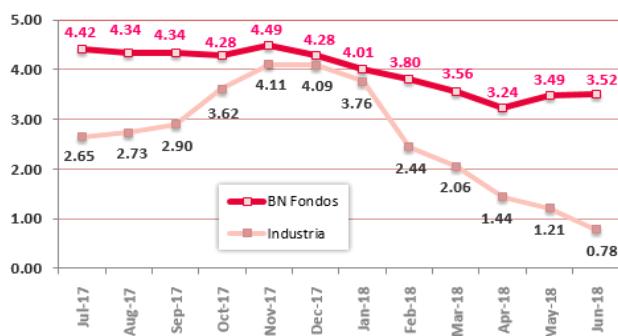
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2018	Promedio de la Industria al 30/06/18
Últimos 30 días	5.48%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.46%	n/a
Últimos 12 meses	3.52%	0.78%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

En el último trimestre se procuró alargar el plazo promedio del portafolio. El 8% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 23% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 31% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años, un 25% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 13% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 3.52% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 169 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.61 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 0.42. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 1.35.

El valor de los activos administrados asciende a \$4.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 52% en valores del sector público y un 48% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 515 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. Así mismo, cuentan con un grado de asesoría sobre inversiones en títulos que se sustentan en procesos de titularización de activos.

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$175.70

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos



Riesgos

	AI 31/03/18	AI 30/06/18		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,004	N/A	0,004	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,84%	N/A	0,69%	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

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de Adm. de la industria	0.50%
Comisión de Administración	0.50%

Rendimientos

		FHIPO al 31/06/18	Promedio de la Industria al 31/06/18
Últimos 12 meses	Líquido	2,73%	N/A
	Total	2,73%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,25%	N/A
	Total	3,25%	N/A

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal

Al 30 de julio del 2018

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
jun-18	\$175.70	\$9,871.28

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

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

Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2018 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$156.46 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$119.89 mil, que representan 10.59% 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 68.65% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2018 por US\$2,198.13. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$762.87, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,326.51.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2018 es de 3.43%, con una utilidad por participación de US\$1.50. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.58% y el rendimiento del mes de junio 2018 fue de 3.25%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de junio fue de 2.474%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.69%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2018, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 45.55%, debido a dos cuotas pendientes, cuyo pago correspondía, al 1° de abril y 1° de mayo, las cuales son por un monto de US\$2,938 cada una y aún se encuentran pendientes. 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 2018 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 93,346.33. 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:

Anexo 54

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
 Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO

Informe Detallado del estado de la cartera
 Moneda de presentación: Dólares

Trimestre	Cartera Total							Cartera Total													Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)		Participación del saldo por calificación (2)						Participación del saldo por rango de días mora							
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial			
Compra	312	31	60	0.00%	-	0.00%	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7,625.30	-	
Mar-15	145	4	0.00%	29.54	30	5.33%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	413.18	-	
Jun-15	142	4	0.00%	28.19	30	5.39%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	394.31	-	
Sep-15	139	4	0.00%	26.96	60	5.42%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.02	-	
Dec-15	136	4	0.00%	25.68	60	5.53%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	359.23	-	
Mar-16	133	4	0.00%	24.06	60	5.62%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	336.51	-	
Jun-16	130	4	0.00%	22.86	90	5.90%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	319.72	-	
Sep-16	127	3	0.00%	21.34	60	5.97%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	241.59	-	
Dec-16	124	3	0.00%	19.44	-	6.21%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	220.00	-	
Mar-17	121	3	0.00%	18.66	30	6.29%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	205.50	-	
Jun-17	118	3	0.00%	16.63	30	6.35%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	188.26	-	
Sep-17	115	3	0.00%	15.32	60	6.44%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%	0.0%	0.0%	0.0%	173.40	-	
Dec-17	112	3	0.00%	13.77	60	6.51%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%	0.0%	0.0%	0.0%	155.89	-	
Mar-18	103	3	0.00%	11.73	-	6.69%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	132.79	-	
Jun-18	100	3	0.00%	10.59	60	7.32%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	119.89	-	

(1) La forma de determinación de los intereses, podrá ser a interés variable, fijo, mixto; aplica el que corresponda a cada fecha de corte.

(2) Descripción de las calificaciones (según definición del prospecto):

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

Nota: La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota LTV:

El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,900.00

El saldo al 30 de junio de 2018 es de \$119,896.96 y la garantía de \$1,131,900.00

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL.
 La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

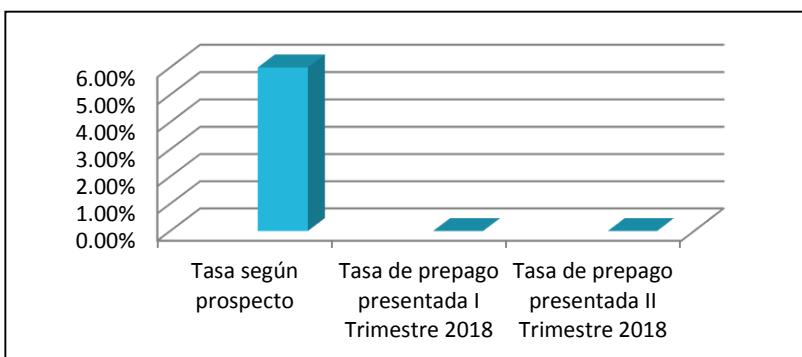
Anexo 55

**BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO**

Informe Detallado del estado de la cartera
Moneda de presentación: Dólares

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%	Tasa de prepago presentada I Trimestre 2018	0%	Tasa de prepago presentada II Trimestre 2018	0%
----------------------	----	---	----	--	----



LTV (3) por calificación de riesgo

LTV	Inicial						Total
	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	
0%-50%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

LTV	Actual						Total
	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Mora observada

Nota:

Por las políticas del fondo no se presenta mora mayor a 90 días, ya que después de los 60 la operación entra en proceso de cobro judicial.

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2017 - 2018



Nota:

(1) Tasa de Prepago: El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.

(2) Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.

(3) LTV (Loan to Value): La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía

Nota:

La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondo multiplicado por uno punto cinco (1.5)

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

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL.
La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1º de abril al 30 de junio del 2018

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

El hito más importante, concretado durante este período, fue el inicio de la construcción del Proyecto en el mes de mayo. En las siguientes secciones se describen, en detalle, los avances y actualización de información en relación con diferentes aspectos del Proyecto.

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

Según se indicó en el informe anterior, en el mes de enero se inició el concurso para la selección de la empresa constructora a cargo de la construcción del proyecto, como resultado, el día 7 de mayo se adjudicó la obra a la Compañía Constructora Van der Laat & Jiménez, empresa que cuenta con más de 45 años de experiencia en el territorio nacional en la construcción de todo tipo de obras. Van der Laat & Jiménez, como contratista general de la obra se encargará de realizar los subcontratos necesarios para el desarrollo, tales como, movimiento de tierras, obra electromecánica, acabados y cualquier otro necesario para llevar a cabo el proyecto en los términos pactados en el contrato de construcción.

Con la selección de esta empresa, se completa el grupo de participantes designados para el desarrollo de las obras. El siguiente cuadro, muestra el equipo completo de empresas involucradas que se han venido incorporando al equipo según los informes de avance anteriores. Cabe indicar que las empresas que participaron como consultores, durante el proceso de diseño, son las que llevan a cabo la inspección de las obras durante la construcción.

Área de especialidad	Empresa	Información
Arquitectura y Diseño Interno Arquitecto Daniel Lacayo & Asociados		Empresa consultora en arquitectura, interiorismo, planeamiento y urbanismo e inspección de obras
Paisajismo Taller de Paisaje y Ambiente TPA		Taller dedicado a la arquitectura del paisaje, diseño de elementos arquitectónicos exteriores, siembra, terraceo, conformación y escorrentía, iluminación exterior
Diseño estructural IECA Ingenieros Estructurales		Empresa especialista en el campo de la Ingeniería Estructural Sismoresistente con experiencia en obras de ingeniería dentro y fuera del país
Diseño Eléctrico Tyco Circuito		Servicios de ingeniería eléctrica y mecánica, diseño de infraestructura eléctrica y telecomunicaciones, protección contra incendios, administración de la energía y conservación
Diseño Mecánico Ingeniería & Diseño INDI		Diseño de infraestructura mecánica, aire acondicionado y sistema de ventilación
Consultor LEED ENEX		Empresa especialista en administración de la energía y desarrollo sostenible

Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

Diseño de Infraestructura
DEHC Ingenieros Consultores



Especialista en planeamiento, diseño civil, diseño eléctrico y telecomunicaciones, inspección de la construcción, entre otros

Consultor Ambiental
Eco i Eco



Conformada por empresas y consultores de varias disciplinas en la ejecución y formulación de evaluación ambiental

Director de Proyecto
Proyectos ICC



Especialistas en Dirección de Proyectos de Construcción.

Empresa Constructora
Van der Laat y Jiménez



Empresa constructora que ofrece servicios en diferentes etapas y modalidades, tales como preconstrucción, diseño y construcción, contratista general y administración de la construcción.

2. Actualización sobre estudios efectuados

Como complemento al estudio de ingeniería, de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL)

No.17-12-00002529 indicado en el informe anterior, que se llevó a cabo para determinar los trabajos requeridos para interconectar el Proyecto a la red del servicio público, se llevaron a cabo los estudios N°18-02-0000424 y N°18-03-0000669 para la extensión de líneas eléctricas, relocalización de postes y retiro de líneas eléctricas ya existentes en el terreno, que deben ser retiradas del mismo.

3. Aspectos de mercado

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

4. Aspectos técnicos

A continuación se presentan los aspectos técnicos más relevantes relacionados, sobre todo, con el proceso constructivo que dio inicio de forma oficial el pasado mes de mayo.

a. Inicio de construcción de las obras: la fecha oficial de inicio de construcción de las obras es el 28 de mayo pasado. El contratista tiene un plazo de 13 meses para finalizar la construcción y un mes adicional para afinar cualquier detalle que requiera ser corregido, de forma tal que la fecha final de entrega está prevista para el 28 de julio de 2019.

A la fecha, la empresa Van der Laat y Jiménez ha contratado como subcontratistas del proyecto a las siguientes empresas, según su especialidad:

- MACOMA: movimiento de tierras
- GAMA: sistemas electromecánicos
- Tecnoambientes: sistemas de aire acondicionado
- CEMEX: concreto premezclado
- Eurobau: entrepiso pretensado
- Promallas: construcción de gaviones
- BIM Construction: modelo BIM
- Robles arquitectos: asesoría LEED

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

b. Compra e instalación de mobiliario: con el fin de asegurar que la selección del mobiliario a instalar en el proyecto se ajusta a las necesidades del cliente final, la selección del mobiliario se lleva a cabo por medio de un concurso separado del concurso de construcción. Este inició en el mes de febrero y aún se encuentra en proceso de revisión y análisis de ofertas. Una vez seleccionada la empresa o empresas suplidoras e instaladoras, el contratista general, deberá administrar el o los contratos correspondientes con el fin de facilitar las labores de coordinación dentro del proyecto.

c. Regencia ambiental: Previo al inicio de las obras se procedió con el pago de la garantía ambiental requerida por la Secretaría Técnica Nacional Ambiental (SETENA), así como con la inscripción del regente ambiental a cargo. Para ello se cuenta con el acompañamiento de Eco i Eco como regente ambiental del proyecto, quien debe presentar informes semestrales ante la SETENA.

d. Tala de árboles: Para llevar a cabo la tala de árboles se cuenta con el permiso de construcción N° 031-18 por parte de la Municipalidad de Goicoechea y el certificado de origen CO-JPMS- 57-2018 del Colegio de Ingenieros Agrónomos, debidamente avalado por el Ministerio Nacional de Ambiente Energía y Telecomunicaciones (MINAET) y el Sistema Nacional de Áreas de Conservación (SINAC).

e. Movimiento de tierras: El proceso constructivo inició con la actividad de movimiento de tierras, a cargo de la empresa MACOMA, como subcontratista de Van der Laat y Jiménez. Esta actividad tiene prevista la remoción de aproximadamente 50 mil metros cúbicos de tierra, en un plazo estimado de tres meses.

f. Delimitación de la zona de protección del río: Con el fin de asegurar el respeto a la zona de protección del río, una de las primeras labores realizadas por la empresa constructora como parte de las obras provisionales en sitio, fue la instalación de una malla cubierta con sarán que separa la zona de protección del río del área donde se desarrollan los trabajos de construcción. En el Anexo 1 se incluyen fotografías que ilustran lo mencionado.

g. Plan de erosión y sedimentación: Para todo el período de construcción y sobre todo durante el proceso de movimiento de tierras, se cuenta con un plan de control de la erosión y sedimentación que consiste en la implementación de buenas prácticas para la protección de los taludes y para el manejo de las aguas de escorrentía. Los trabajos realizados para atender estos planes se muestran en el Anexo 2.

h. Inscripción de servidumbre: A solicitud del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AyA) se procedió a inscribir una servidumbre de paso del colector de alcantarillado sanitario Torres, a favor de dicho Instituto. Esta servidumbre, en conjunto con la ya existente en el terreno al momento de la compra, tiene un ancho de 6 metros y recorre el proyecto en aproximadamente 227 metros lineales, según se describe en el plano de catastro número SJ-2050748-2018.

i. Galardón Bandera Azul: El 27 de junio pasado se inició el proceso de inscripción del proyecto para optar por el galardón Bandera Azul en la categoría Diseño y Construcción Sostenible. Esta inscripción se realiza ante el Colegio Federado de Ingenieros y de Arquitectos de Costa Rica (CFIA). Una vez concluida la inscripción, se deberá presentar la documentación que permita determinar si el proyecto cumple con lo requerido para obtener el galardón en las categorías propuestas.

j. Reuniones con partes interesadas: A raíz del inicio de obras en sitio y por tratarse de un desarrollo que colinda con un río importante, como es el Río Torres, se han acercado personas físicas, agrupaciones sociales e instituciones para conocer sobre los detalles del Proyecto y posibles afectaciones al entorno. Para ello, el pasado 23 de mayo y 21 de junio, se llevaron a cabo reuniones con diferentes partes interesadas, para dar a conocer detalles sobre el proyecto y establecer un canal de comunicación directo.

Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1º de abril al 30 de junio del 2018

5. Aspectos legales

El 16 de abril pasado, se firmó la Adenda No.2, al Contrato de Alquiler con Opción de Compra con los siguientes cambios:

- a. Modificación del nombre del Fondo de acuerdo con la resolución SGV-R-3247 de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el correspondiente Comunicado de Hecho Relevante del 17 de julio de 2017 por parte de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
- b. Modificación al alcance del contrato con el fin de documentar y dejar previsto la incorporación de algunas extras al proyecto señaladas en el informe anterior. No obstante, el pasado 11 de junio se acordó suscribir la Adenda No.3, con el fin de dejar sin efecto las cláusulas de la Adenda No.2, relativas a la modificación del alcance del Contrato.

6. Aspectos financieros

Durante este período se cumplieron dos hitos importantes en relación con aspectos financieros:

- a. Colocación de participaciones: el día 9 de abril pasado, el Fondo, a través de BN Valores Puesto de Bolsa, llevó a cabo la colocación de 21,500 títulos de participación, con lo cual se completó el aporte requerido para el desarrollo del proyecto. Estas participaciones en conjunto con las 250 que fueron colocadas en el mes de agosto de 2017, constituyen la totalidad de títulos en circulación de este Fondo, para un total de 21,750.

Según las proyecciones iniciales incluidas en el Prospecto del Fondo, se llevaría a cabo una primera colocación de participaciones por un monto de \$1.45 millones, no obstante, la primera colocación se hizo por un monto de \$250 mil, lo que mejora el rendimiento proyectado del Fondo al retrasar, en ocho meses, la fecha del aporte inicial por parte de los inversionistas.

- b. Aprobación del crédito bancario: por otro lado, se concluyó con el proceso de trámite de crédito por un monto de \$25 millones, con el Banco Nacional de Costa Rica. En las próximas semanas se debe concluir con el trámite de formalización y firma del contrato del crédito. Es importante recordar que, de acuerdo con las proyecciones financieras, el desembolso del crédito iniciará una vez que se agote el monto de la colocación de participaciones, lo que se estima para el mes de octubre próximo.

Las condiciones del crédito son las siguientes:

- **Monto:** \$25 millones
- **Plazo:** 240 meses
- **Tasa:** Prime rate + 3.42%
- **Período de gracia para pago de intereses:** 18 meses
- **Comisiones:**
 - Formalización: 1%
 - Comisión por pago anticipado cuando sea menor al 50% del saldo: 1.5% (solo aplica si los recursos provienen de otra institución financiera).
 - Comisión por pago anticipado cuando sea mayor al 50% del saldo: 2.5% (solo aplica si los recursos provienen de otra institución financiera).
 - Sumas no desembolsadas: no aplicará siempre que se haya girado al menos un 75% del saldo. Caso contrario, aplicará un 0.125% por el restante 25%.

7. Estado de la obra física

Según se ha indicado, la construcción de las obras dio inicio de forma oficial el pasado 28 de mayo, desde entonces y hasta el 31 de junio, se tiene un avance de un 5% de la obra. Las actividades más relevantes que se encuentran en proceso son: movimiento de tierras, conformación de terrazas y taludes, el colado de elementos estructurales de concreto reforzado como placas de fundación, muros y columnas del nivel de sótano.

El cuadro 7.1 muestra las actividades realizadas y el porcentaje de avance de las mismas.

Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

Cuadro 7.1

Actividades	% de Avance
Preliminares e instalaciones provisionales	100%
Movimiento de tierras	80%
Excavación de placas de fundación edificio	65%
Fundaciones nivel -4 a 0m	45%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	25%
Excavación de placas de fundación auditorio	80%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	25%
Total avance general	5%

En el Anexo 3 se incluye un registro fotográfico del avance de las obras en sitio.

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

Tal como se ha mencionado, el inicio de la construcción se dio en el período al que corresponde este informe, por tanto no se hace ninguna comparación con el informe anterior. En relación con el avance según el cronograma, en este período se contabiliza un atraso en la actividad de movimiento de tierras, para el que se estima un atraso de tres semanas producto de las fuertes lluvias.

Con el fin de compensar este atraso, la empresa constructora ha dado inicio, de forma paralela, a algunas tareas que debían iniciar una vez concluido el movimiento de tierras, tales como el colado de placas de fundación, de muros y de columnas de concreto del nivel de sótano.

Una vez concluido el movimiento de tierras, se espera recuperar el tiempo extra que se ha consumido en esta actividad, de manera que el plazo de entrega final no se vea afectado.

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

De acuerdo con lo indicado en el Prospecto del Fondo, el monto total de costos, directos e indirectos relacionados con el desarrollo del Proyecto, corresponde a la suma de \$40.5 millones. Al día de hoy, considerando el monto de los contratos que se han formalizado, se cumple con el presupuesto utilizado para llevar a cabo las proyecciones financieras. El cuadro 9.1 muestra una comparación entre lo proyectado y lo efectivamente contratado hasta la fecha.

Cuadro 9.1

Inversión	Presupuestado	Contratado
1. Costos predesarrollo y permisos	3,608,088.00	2,919,368.48
2. Terreno	6,865,455.00	6,865,455.00
3. Construcción Edificio	29,750,000.00	30,095,000.00
4. Imprevistos	297,500.00	-
Total	40,521,043.00	39,879,823.48

10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

ANEXO 1

Delimitación de zona de protección



ANEXO 2

Control de erosión y sedimentación



Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018

ANEXO 3

Avance del Proyecto



Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°56 / Del 1° de abril al 30 de junio del 2018



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 2018.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-079-18	05/04/2018	Nombramientos en la Junta Directiva de BN Fondos.
GG-080-18	05/04/2018	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al I Trimestre 2018.
GG-081-18	09/04/2018	Presentación de información periódica de carácter público solicitada por la Superintendencia General de Valores.
GG-082-18	10/04/2018	Resultado de la Colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.
GG-089-18	19/04/2018	Reelección de miembros de Junta Directiva de BN Fondos.
GG-100-18	27/04/2018	Cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto.
GG-101-18	27/04/2018	Renuncia de la señora Irene Campos Gómez como miembro externo de los Comités de Inversión del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – I y del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, lo anterior al haber sido nombrada en el cargo de Ministra de Vivienda.
SCR-101452018	07/05/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2017.
SCR-101772018	07/05/2018	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2018.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coeficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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

Infoanálisis

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



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