

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes
2do Trimestre
Año 16
Nº60

DE ABRIL A
JUNIO 2019

Contenido

Informe General	
BN DinerFondo Colones No diversificado	2
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 Inversión de Desarrollo de	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

Las ganancias por valoración a precios de mercado en los instrumentos de deuda del Ministerio de Hacienda, han propiciado que durante el primer semestre los fondos de ingreso y crecimiento registren un desempeño excepcionalmente bueno. En moneda local y en moneda extranjera los resultados superan ampliamente la expectativa de rendimiento proyectado a inicios de año. En los primeros seis meses del año, BN RediFondo Colones obtuvo un rendimiento de 9.18%, BN CreciFondo Colones un 9.36%, BN RediFondo Dólares un 9.84% y BN CreciFondo Dólares un 11.22%. La razón principal para este resultado tan favorable es que el mercado recuperó la confianza en el Ministerio de Hacienda. Entre octubre y noviembre del año pasado se vivió un periodo de mucha incertidumbre respecto a la capacidad del Gobierno de hacerle frente a los pagos de la deuda pública. En ese periodo la demanda de valores emitidos por el Ministerio de Hacienda se contrajo casi completamente, al punto en que algunas de las subastas de valores en mercado primario no registraron ofertas de compra y las ofertas de venta en mercado secundario no ubicaban una contraparte compradora.

Luego de aprobada la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, la confianza de los inversionistas se empezó a restablecer y poco a poco se activó la demanda de valores del Gobierno. Esta dinámica ha evolucionado de manera muy positiva y ahora el mercado es dominado por ofertas de compra que no ubican suficientes contrapartes vendedoras. Adicionalmente se ha creado una expectativa positiva por la emisión de eurobonos y el alivio que implicaría en la diversificación del financiamiento de la hacienda pública. La coyuntura internacional de tasas de interés bajas ofrece buenas condiciones para que el Ministerio de Hacienda obtenga los recursos financieros requeridos con un costo sensiblemente más bajo al que está obteniendo en el mercado doméstico.

En forma paralela el Banco Central de Costa Rica viene aplicando una política monetaria expansiva que impulsa la disminución en las tasas de interés en moneda nacional, con el objetivo de hacer más barato el financiamiento de las actividades económicas. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, una disminución en las tasas de interés genera un aumento en el precio de los bonos. De manera que el valor de mercado de los portafolios de los Fondos de Inversión está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés de mercado. En la medida en que el rendimiento al vencimiento de los bonos de mediano plazo se mantiene favorable, se procura ajustar la duración de los portafolios de los Fondos de Ingreso y Crecimiento para que al transcurrir los meses no se pierda la elasticidad precio que permite generar ganancias por valoración a precios de mercado. Principalmente se ha sustituido valores con vencimiento en 2019 por valores con vencimiento entre 2020 y 2022.

Moneda Nacional

El Banco Central de Costa Rica inició un periodo de política monetaria expansiva y dispuso fijar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4.50% a partir del 20 de junio de 2019. Esta disposición se implementó en tres ajustes realizados durante los meses de marzo, mayo y junio. El resultado completo implicó una disminución de 75 puntos base desde el nivel de 5.25% y se fundamenta en el bajo ritmo de actividad económica que resulta en un nivel de producción por debajo del producto potencial de la economía costarricense. La producción medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registra al mes de abril un crecimiento interanual de 1.6% y está muy por debajo del nivel potencial de 3.5%. Adicionalmente, el 31 de mayo la junta directiva del Banco Central redujo el porcentaje de encaje mínimo legal del 15% al 12%. Esta medida liberó en ¢381,000 millones el requerimiento de depósitos que las entidades financieras deben mantener en el Banco Central y los deja disponibles para ser colocados en préstamos en el sistema financiero.

En este contexto las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se renovaron en condiciones de tasas de interés un poco más bajas a las del trimestre anterior. En promedio el rendimiento de los Fondos de mercado de dinero fue más alto que el del trimestre anterior en cerca de 9 puntos base. No obstante, este resultado es producto del rezago con el que se ajustan los rendimientos de los portafolios que se identifica entre 60 y 90 días. En los Fondos de ingreso y crecimiento se procuró mantener la duración modificada cercana a un año, para administrar la sensibilidad precio de los portafolios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene la tendencia alcista que se observa desde mediados de 2017, registran rendimientos anuales de 8.22% y 8.24% 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 afectan directamente por movimientos de precios en el mercado secundario. Más bien la disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables.

Moneda Extranjera Dólares

La disminución en el tipo de cambio del colón con respecto al dólar ha propiciado que el premio por invertir en colones aumente. Esta situación desincentiva el ahorro en moneda extranjera a favor del ahorro en moneda local. A pesar de esto, en los últimos meses la tasa de crecimiento interanual del ahorro en moneda extranjera aumentó desde un mínimo de 2.8% en agosto de 2018, hasta un 17.4% en mayo de 2019. Esta tasa de crecimiento contrasta con la del ahorro en moneda local que aumenta con una tasa de crecimiento del 1.6%.

Por su parte la propensión de endeudamiento en moneda extranjera ha tendido a disminuir. En octubre de 2018 el crédito bancario en moneda extranjera registraba un crecimiento interanual de 8.8% y a junio de 2019 se registra una disminución interanual de 0.3%. 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 3.60% en enero a un 2.67% en junio. 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 rendimiento interanual de 5.64% y 6.15% 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 2019 por emisiones con vencimiento entre 2020 y 2022.

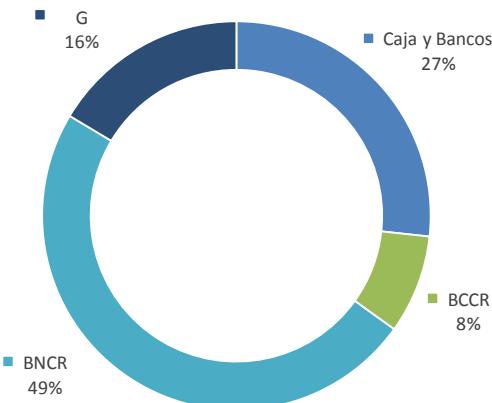
Para el tercer trimestre de 2019 se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses, en operaciones de reporto y en Letras del Tesoro de los Estados Unidos. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento se buscará mantener la duración de los portafolios con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo buenos rendimientos y evaluando la forma de la curva de rendimiento plazo se logra ubicar los plazos con mayor oportunidad de generar ganancias por valoración a precios de mercado.

BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones 30 de junio 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:

₡ 2.8504968100 (al 30 de junio 2019.)

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

16,991,668,060.61

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.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	13,012,285,729.04	27.00%	31.74%
BNCR	23,700,000,000.00	49.00%	39.01%
GOBIERNO	8,000,000,000.00	16.00%	24.11%
BCR	4,000,000,000.00	8.00%	5.14%
TOTAL	48,712,285,729.04	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	13,012,285,729.04	27.00%	31.74%
cdp	23,700,000,000.00	49.00%	44.15%
tp0	8,000,000,000.00	16.00%	24.11%
bem	4,000,000,000.00	8.00%	0.00%
Total	48,712,285,729.04	100%	100%

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	1.59%	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

Duración	Al 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 31/03/19
	0,29	0,21%	0,21%
Duración modificada	0,28	0,20%	0,20%
Desviación estándar*	0,25%	0,15%	0,12%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16%	1,09%
Coeficiente de liquidez*	5.32%	5.55%	N/A

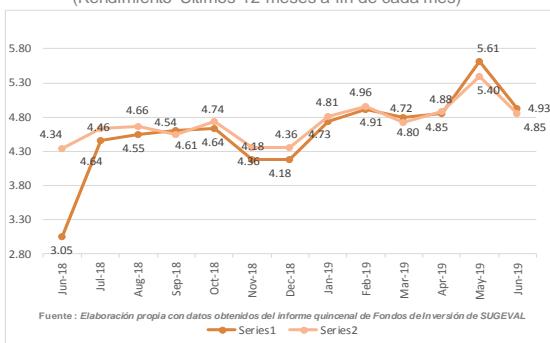
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	5.29%	5.24%
Últimos 30 días no anualizado	0.44%	0.44%
Últimos doce meses	4.93%	4.85%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 5.29%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.93% y supera en 8 puntos base el promedio de la industria.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 32.16 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 0.15%. 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 ¢48,712 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.

"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 mayo 2019."

BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
\$ 1.3270513920 (al 30 de abril del 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
60,194,548.82

Fecha de inicio de operaciones:
23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

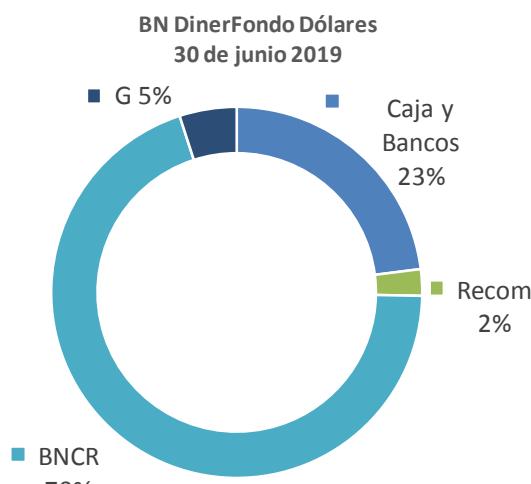
Tipo de Fondo:
Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U. seriado y de renta fija.

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio



EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	18,463,921.56	22.99%	17.36%
RECOM	1,852,335.10	2.31%	9.99%
BNCR	56,000,000.00	69.72%	50.51%
G	4,000,000.00	4.98%	12.97%
USTES	0	0.00%	9.17%
TOTAL	80,316,256.66	100%	100%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	18,463,921.56	22.99%	17.36%
recom	1,852,335.10	2.31%	9.99%
cdp\$	56,000,000.00	69.72%	50.51%
tp\$	4,000,000.00	4.98%	12.97%
bus19	0	0.00%	9.17%
Total	80,316,256.66	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	0,63%	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)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,80%	

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	Promedio de la Industria 30/06/19		
	Al 31/03/19	Al 30/06/19	0,19
Duración	0,24	0,26	0,19
Duración modificada	0,23	0,26	0,19
Desviación estándar*	0,13%	0,23%	0,20%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	0,14	0,14	0,21
Coeficiente de liquidez*	7.17%	7.10%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Promedio en el trimestre de la industria	
	Al 30 de Junio 2019	
Últimos 30 días	2.36%	2.65%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.22%
Últimos doce meses	2.15%	2.44%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

Informe de la Administración

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

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.36% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.15%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.34 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 0.23%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$80.3 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.

"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 mayo 2019."

BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

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:

₡5.000.000 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.2494337773 (al 30 de junio 2019.)

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

31,589,734,788.93

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.

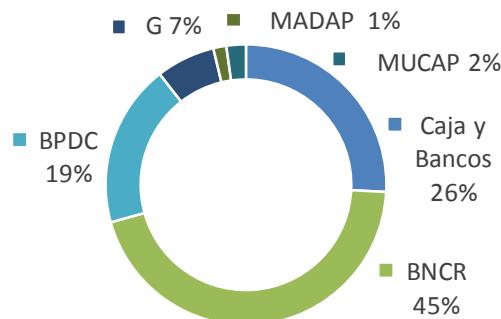
Calificador de riesgo:

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.

BN SuperFondo Colones 30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	34,533,959,615.47	25.82%	14.85%
BIMPR	0.00	0.00%	1.29%
BNCR	60,000,000,000.00	44.86%	39.71%
BPDC	25,119,000,000.00	18.78%	21.00%
G	9,083,000,000.00	6.79%	17.18%
MADAP	2,000,000,000.00	1.50%	1.99%
MUCAP	3,000,000,000.00	2.24%	3.97%
TOTAL	133,735,959,615.47	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	34,533,959,615.47	25.82%	14.85%
cdp	85,119,000,000.00	63.65%	60.72%
tp0	9,083,000,000.00	6.79%	1.14%
cph	4,000,000,000.00	2.99%	5.96%
bcj1	1,000,000,000.00	0.75%	0.00%
pcrc1	0.00	0.00%	1.29%
tp	0.00	0.00%	16.05%
Total	133,735,959,615.47	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1,56%	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

* Datos últimos 365 días

Riesgos

Duración	Al 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
	0,27	0,21	0,17
Duración modificada	0,25	0,19	0,16
Desviación estándar*	0,22%	0,17%	0,12%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,31	0,32	1,09
Coeficiente de liquidez*	3,57%	3,52%	N/A

* Datos últimos 365 días

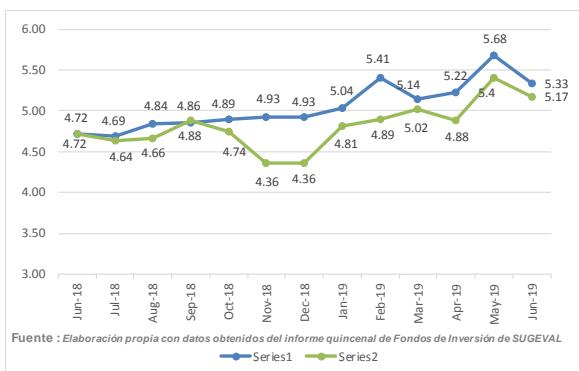
Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	5.50%	5.39%
Últimos 30 días no anualizado	0.46%	0.45%
Últimos doce meses	5.33%	5.17%

"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)



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. Esto incide en el desempeño de los portafolios de mercado de dinero que requieren renovarse periódicamente.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 5.50%, el de los últimos doce meses en 5.33% y en ambos casos se supera el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 29.37 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.17%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢133,735 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y un 23% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 76 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 115 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

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:

\$ 1.5191354263 (al 30 de junio 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
11,640,074.70

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.

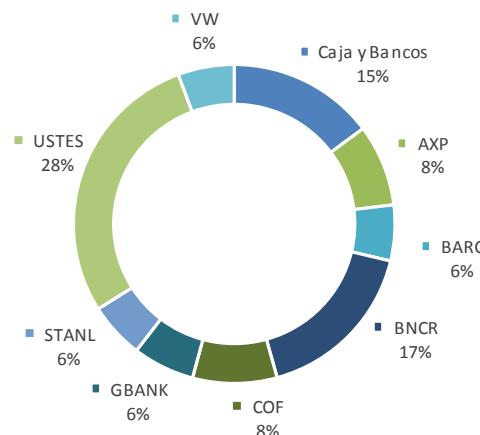
Calificador de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares 30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	2,615,100.49	14.79%	8.16%
AXP	1,465,000.00	8.29%	0.00%
BARC	1,000,000.00	5.66%	0.00%
BNCR	3,000,000.00	16.97%	34.52%
COF	1,500,000.00	8.48%	0.00%
GBANK	1,100,000.00	6.22%	0.00%
STANL	1,000,000.00	5.66%	0.00%
USTES	5,000,000.00	28.28%	11.49%
VW	1,000,000.00	5.66%	0.00%
CAFOM	0.00	0.00%	22.74%
JPM	0.00	0.00%	11.52%
MS	0.00	0.00%	11.56%
TOTAL	17,680,100.49	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	2,615,100.49	14.79%	8.16%
bax19	1,465,000.00	8.29%	0.00%
bar19	1,000,000.00	5.66%	0.00%
cdp\$	3,000,000.00	16.97%	34.52%
bco19	1,500,000.00	8.48%	0.00%
bgb19	1,100,000.00	6.22%	0.00%
bst19	1,000,000.00	5.66%	0.00%
bus19	5,000,000.00	28.28%	11.49%
bvw19	1,000,000.00	5.66%	0.00%
mss19	0.00	0.00%	11.56%
bjp19	0.00	0.00%	11.52%
tp0\$	0.00	0.00%	22.74%
Total	17,680,100.49	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,72%	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)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,76%	

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 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
Duración	0,19	0,32	0,17
Duración modificada	0,18	0,31	0,17
Desviación estándar*	0,05	0,10	0,25%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0.71	0.69	0,94
Coeficiente de liquidez*	1,80%	1,94%	N/A

* Datos últimos 365 días.

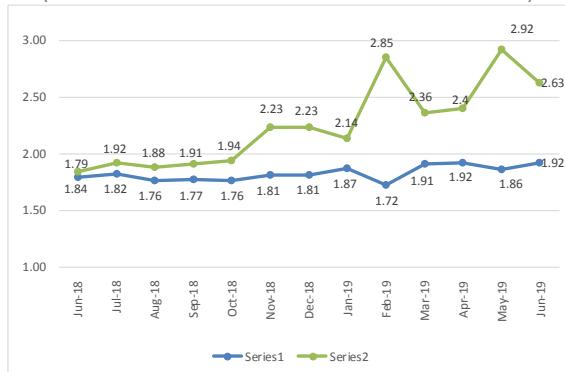
Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.56%	2.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.24%
Últimos 12 meses	1.92%	2.63%

"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

Informe de la Administración

La renovación del portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se realiza a partir de inversiones a un plazo inferior a los seis meses. Se invierte principalmente en valores de emisores del extranjero, pero también se incluye valores de emisores costarricenses. En caso de los valores del extranjero se requiere que el emisor posea una calificación de riesgo crediticio de que le otorgue el grado de inversión.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.56% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.92%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 27.3 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 0.10%. 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 0.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$17.7 millones, de los cuales un 32% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 28% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 40% en emisores privados del exterior. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 115 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 248 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

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:

\$ 1.1005917736 (al 30 de junio 2019.)

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

148,873,728.52

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.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

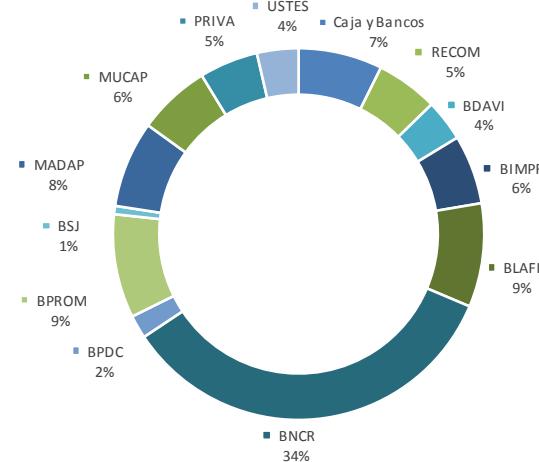
Calificación de riesgo:

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

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	12,163,426.43	7.32%	16.05%
RECOM	8,957,693.40	5.39%	9.92%
BDAVI	6,000,000.00	3.61%	3.14%
BIMPR	10,000,000.00	6.02%	5.70%
BLAFI	15,000,000.00	9.03%	7.33%
BNCR	57,000,000.00	34.30%	22.53%
BPDC	3,368,000.00	2.03%	1.57%
BPROM	15,000,000.00	9.03%	2.62%
BSJ	1,200,000.00	0.72%	0.00%
MADAP	12,500,000.00	7.52%	5.50%
MUCAP	10,500,000.00	6.32%	5.75%
PRIVA	8,500,000.00	5.11%	4.19%
USTES	6,000,000.00	3.61%	7.32%
G	0.00	0.00%	8.37%
TOTAL	166,189,119.83	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	12,163,426.43	7.32%	18.14%
recom	8,957,693.40	5.39%	11.21%
bbe9\$	1,000,000.00	0.60%	0.00%
bby\$	1,200,000.00	0.72%	0.00%
bpy3\$	250,000.00	0.15%	0.00%
bus19	6,000,000.00	3.61%	0.00%
cdp\$	74,618,000.00	44.90%	37.29%
ci\$	37,000,000.00	22.26%	6.80%
cph\$	23,000,000.00	13.84%	15.68%
pcrd4	2,000,000.00	1.20%	0.00%
tp\$	0.00	0.00%	2.96%
pcrd3	0.00	0.00%	1.42%
bpr3\$	0.00	0.00%	6.50%
Total	166,189,119.83	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,72%	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

Duración	Al 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
	0,24	0,21	0,17
Duración modificada	0,23	0,20	0,17
Desviación estándar*	0,11%	0,19%	0,25%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,39	0,37	0,94
Coeficiente de liquidez*	2,39%	2,80%	N/A

* Datos últimos 365 días.

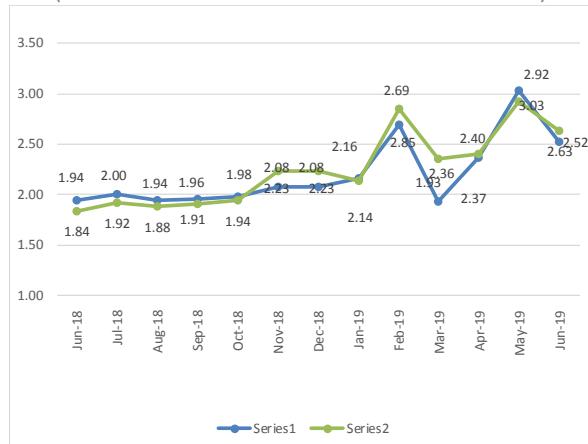
Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	2.88%	2.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.24%	0.24%
Últimos 12 meses	2.52%	2.63%

"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)



Informe de la Administración

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. Los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento. No obstante, la gestión de liquidez del Fondo se apoya en inversiones de muy corto plazo en Letras de Tesoro de los Estados Unidos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.88% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.52%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 11.19 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 0.19%. 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 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$166 millones, de los cuales un 41% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 4% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 55% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 133 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 1.5467535987 (al 30 de junio 2019.)

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

32,674,490,491.46

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:

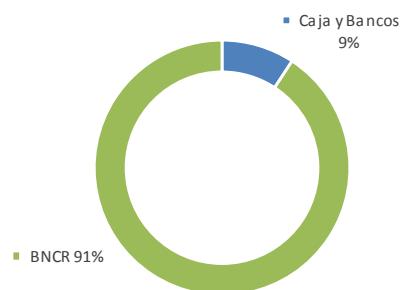
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	4,630,421,027.36	9.24%	12.90%
BNCR	45,500,000,000.00	90.76%	87.10%
Total	50,130,421,027.36	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	4,630,421,027.36	9.24%	12.90%
bnc4a	3,500,000,000.00	6.98%	0.00%
cdp	42,000,000,000.00	83.78%	87.10%
Total	50,130,421,027.36	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	1,59%	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

	Al 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
Duración	0,26	0,18	0,21
Duración modificada	0,24	0,17	0,20
Desviación estándar*	0,24%	0,10%	0,12%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,41	0,41	1,09
Coeficiente de liquidez*	2,21%	2,14%	N/A

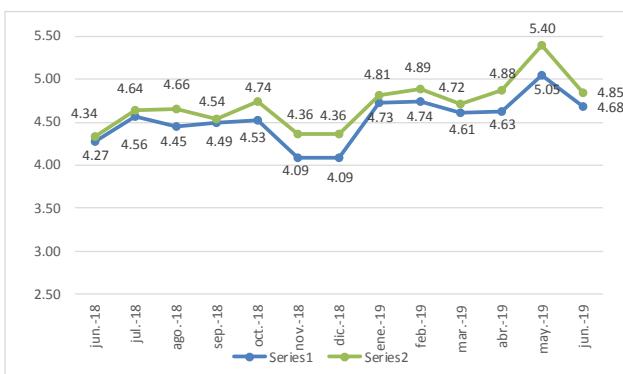
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	5.02%	5.24%
Últimos 30 días no anualizado	0.42%	0.44%
Últimos doce meses	4.68%	4.85%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 5.02% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.68%.

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 46.63 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 0.41%. 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 ₡50,130 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 148 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

Estructura del Portafolio

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20.00 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.1247676758 (al 30 de junio 2019.)

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

57,136,648.47

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.

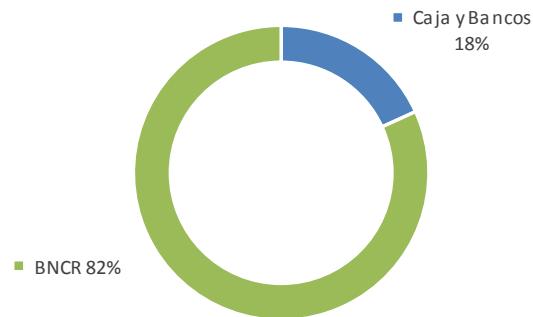
Calificador de riesgo:

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 30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	11,642,898.24	18.19%	23.35%
BNCR	52,369,000.00	81.81%	76.65%
TOTAL	64,011,898.24	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	11,642,898.24	18.19%	23.35%
cdp\$	52,369,000.00	81.81%	76.65%
Total	64,011,898.24	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0.63%	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)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,69%	

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		Promedio de la Industria
	31/03/19	AI 30/6/19	30/06/19
Duración	0,22	0,25	0,19
Duración modificada	0,21	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,11%	0,22%	0,20%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	0,67	0,66	0,21
Coeficiente de liquidez*	2,92%	2,55%	N/A

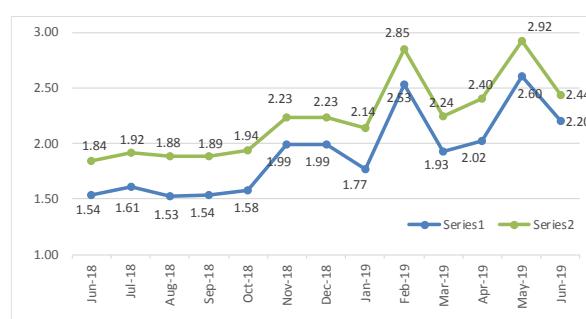
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	2.38%	2.65%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.22%
Últimos doce meses	2.20%	2.44%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 2.38% en los últimos 30 días y 2.20% los últimos doce meses. El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.1 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.22%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$64 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 90 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 238 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

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 desean 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:

₡ 3.9676119996 (al 30 de junio 2019.)

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

4,090,034,840.70

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

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

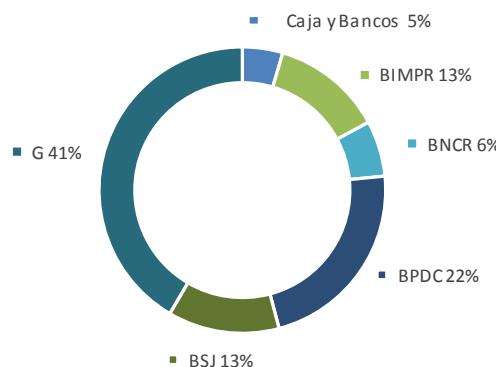
BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	724,765,283.60	5%	3%
BIMPR	2,000,000,000.00	13%	7%
BNCR	1,000,000,000.00	6%	7%
BPDC	3,565,000,000.00	22%	17%
BSJ	2,000,000,000.00	13%	7%
G	6,602,400,000.00	42%	48%
MUCAP	0.00	0%	5%
BCCR	0.00	0%	7%
TOTAL	15,892,165,283.60	100%	100%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	724,765,283.60	4.56%	3.39%
pcr1c	1,000,000,000.00	6.29%	6.61%
pcr2c	1,000,000,000.00	6.29%	0.00%
bnc5b	1,000,000,000.00	6.29%	6.59%
bpd02	170,000,000.00	1.07%	0.00%
bpd03	795,000,000.00	5.00%	0.00%
bpd14	1,000,000,000.00	6.29%	6.64%
bpdz4	1,000,000,000.00	6.29%	6.66%
bpX10	500,000,000.00	3.15%	3.31%
bpX4c	100,000,000.00	0.63%	0.00%
bsjcx	2,000,000,000.00	12.58%	6.63%
tp	2,000,000,000.00	12.58%	15.05%
tp0	1,000,000,000.00	6.29%	9.40%
tpras	3,602,400,000.00	22.67%	23.76%
bem	0.00	0.00%	6.68%
bcj1	0.00	0.00%	5.27%
Total	15,892,165,283.60	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	1,03%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,07%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,08%	

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 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
Duración	0,88	0,94	1,02
Duración modificada	0,81	0,87	0,92
Desviación estándar*	0,61%	0,45%	0,54%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	2,27	2,21	2,14
Coeficiente de liquidez*	0,99%	0,99%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	9.89%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.82%	n/a
Últimos doce meses	8.22%	8.17%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró aumentar la duración del portafolio. El 11% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 37% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 20% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 32% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.22% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 5 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,850 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar **valor con la posibilidad de obtener una renta periódica**. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 16.14 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.45%. 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 0.87.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡15,892 millones, que se encuentran invertidos en un 62% en valores del sector público costarricense y en un 48% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 338 días

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.6042873443 (al 30 de junio 2019.)

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

14,926,913.95

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificador de riesgo:

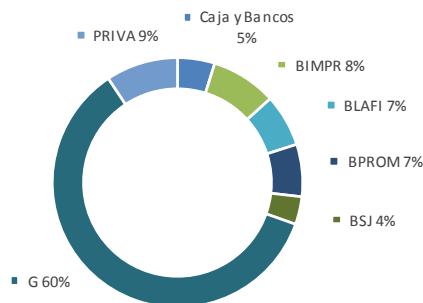
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares 30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
CAJA Y BANCOS	1,136,940.75	4.81%	2.35%
BIMPR	2,000,000.00	8.46%	6.88%
BLAFI	1,600,000.00	6.77%	12.70%
BPROM	1,600,000.00	6.77%	0.00%
BSJ	850,000.00	3.60%	9.84%
G	14,241,000.00	60.27%	59.72%
PRIVA	2,200,000.00	9.31%	8.50%
TOTAL	23,627,940.75	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y bancos	1,136,940.75	4.81%	2.35%
pcr1d	2,000,000.00	8.46%	0.00%
bbe7\$	1,600,000.00	6.77%	4.23%
bp\$4k	1,600,000.00	6.77%	0.00%
bbz\$	850,000.00	3.60%	59.72%
tp\$	14,241,000.00	60.27%	8.50%
bp\$20	1,600,000.00	6.77%	0.00%
bp020	600,000.00	2.54%	0.00%
pcrd3	0.00	0.00%	6.88%
pcrd4	0.00	0.00%	8.47%
bbe9\$	0.00	0.00%	5.29%
bbys	0.00	0.00%	4.54%
Total	23,627,940.75	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	1,00%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,06%	

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 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
Duración	1,29	1,42	1,72
Duración modificada	1,19	1,34	1,64
Desviación estándar*	0,43%	1,11%	1,51%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	1,13	1,06	2,66
Coeficiente de liquidez*	3,56%	2,75%	N/A

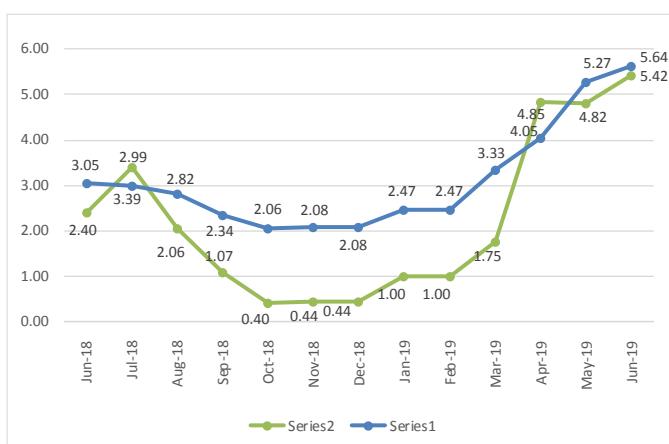
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	7.95%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.66%	n/a
Últimos 12 meses	5.64%	5.42%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

Durante el trimestre se gestionó un aumento moderado de la duración y plazo promedio del portafolio. El 12% 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 22% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 28% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 4% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 5.64% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 22 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.82 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.11% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$23.6 millones, que se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y un 35% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 511 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 5.5699122190 (al 30 de junio 2019.)

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

547,303,822.16

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.

Calificador de riesgo:

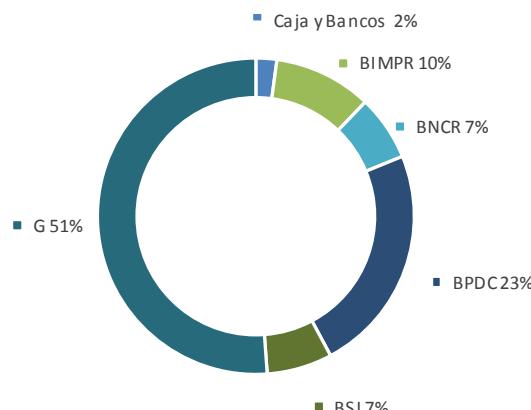
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones 30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y Bancos	63,947,654.08	2.13%	2.91%
BIMPR	300,000,000.00	10.01%	0.00%
BNCR	200,000,000.00	6.67%	6.86%
BPDC	700,000,000.00	23.36%	17.24%
BSJ	200,000,000.00	6.67%	0.00%
G	1,532,500,000.00	51.14%	59.19%
mucap	0.00	0.00%	6.85%
bccr	0.00	0.00%	6.95%
Total	2,996,447,654.08	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y Bancos	63,947,654.08	2.13%	2.91%
pcr2c	300,000,000.00	10.01%	0.00%
bnc5b	200,000,000.00	6.67%	6.86%
bpd03	200,000,000.00	6.67%	0.00%
bpd14	300,000,000.00	10.01%	10.36%
bpox10	200,000,000.00	6.67%	6.88%
bsjcx	200,000,000.00	6.67%	0.00%
tp	430,100,000.00	14.35%	21.92%
tp0	200,000,000.00	6.67%	6.43%
tpras	902,400,000.00	30.12%	30.84%
bcj1	0.00	0.00%	6.85%
bem	0.00	0.00%	6.95%
Total	2,996,447,654.08	100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud de 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	0,59%	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 30/06/19		
	Al 31/03/19	Al 30/06/19	30/06/19
Duración	0,98	0,90	0,95
Duración modificada	0,90	0,82	0,89
Desviación estándar*	0,68%	0,49%	0,31%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	2,21	2,25	7,76
Coeficiente de liquidez*	0.77%	0.71%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Promedio en el trimestre de la industria	
	Al 30 de Junio 2019	n/a
Últimos 30 días	8.83%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.74%	n/a
Últimos 12 meses	8.24%	7.24%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar un premio de rendimiento sobre la tasa de referencia. El 12% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 23% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 28% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 37% 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 8.24% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 100 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡6,866 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 14.85 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.49%. 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 0.82.

El valor de los activos administrados asciende a ₡2,996 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 60% en valores del sector público costarricense y un 40% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 324 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

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 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: 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:

\$ 1.9222074498 (al 30 de junio 2019.)

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

4,140,659.73

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.

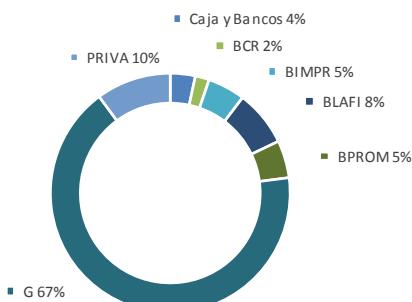
BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares

30 de junio 2019



Emisor	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y Bancos	267,027.95	3.37%	5.74%
BCR	150,000.00	1.89%	0.00%
BIMPR	400,000.00	5.05%	2.80%
BLAFI	600,000.00	7.58%	11.20%
BPROM	400,000.00	5.05%	0.00%
G	5,300,000.00	66.94%	65.53%
PRIVA	800,000.00	10.10%	5.62%
scoti	0.00	0.00%	2.80%
BPDC	0.00	0.00%	3.50%
BSJ	0.00	0.00%	2.80%
Total	7,917,027.95	100.00%	100.00%

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2019	% CARTERA al 30/06/2019	% CARTERA al 31/03/2019
Caja y Bancos	267,027.95	3.37%	5.74%
bco1\$	150,000.00	1.89%	0.00%
pcr1d	400,000.00	5.05%	0.00%
bbe7\$	600,000.00	7.58%	8.40%
bp\$4k	400,000.00	5.05%	0.00%
tp\$	5,300,000.00	66.94%	65.53%
bp\$20	400,000.00	5.05%	5.62%
bp020	400,000.00	5.05%	0.00%
pcrd4	0.00	0.00%	2.80%
bpy3\$	0.00	0.00%	3.50%
bbe9\$	0.00	0.00%	2.80%
bby\$	0.00	0.00%	2.80%
b15f\$	0.00	0.00%	2.80%
Total	7,917,027.95	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	0,87%	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)	0.2%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0.78%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/03/19	Al 30/06/19	Promedio de la Industria 30/06/19
Duración	1,52	1,62	1,42
Duración modificada	1,41	1,52	1,37
Desviación estándar*	0,52%	1,23%	2,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,18%
Plazo de permanencia*	2,50	3,15	2,47
Coeficiente de liquidez*	1,55%	1,88%	N/A

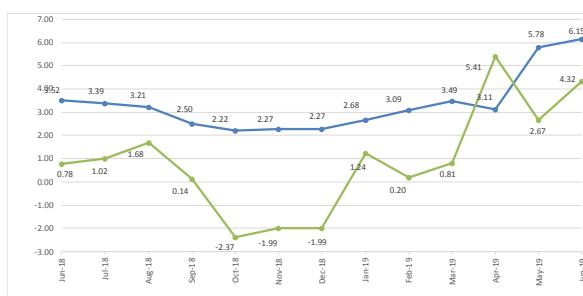
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 de Junio 2019	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	9.69%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.81%	n/a
Últimos 12 meses	6.15%	4.32%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

En el trimestre se propició un aumento de la duración y plazo promedio del portafolio. El 9% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 31% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 30% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 30% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años. Esta estructura permitió administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 6.15% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 183 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.78 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 1.23. 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 1.52.

El valor de los activos administrados asciende a \$7.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público y un 28% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 583 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

BN FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares 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: \$108.88

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

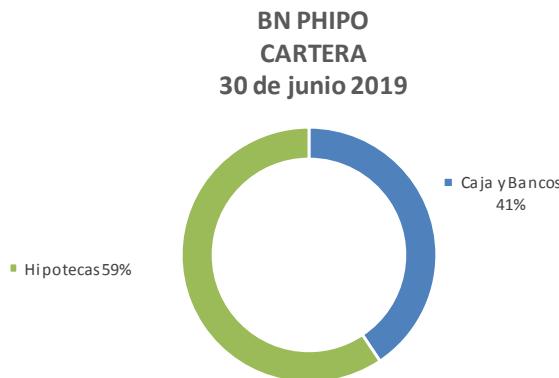
Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

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

Composición de los activos



Riesgos

	Al 31/03/19	Al 30/06/19		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,006	N/A	0,007	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,80%	N/A	1,28%	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.

BN FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

	FHIPO al 30/06/19	Promedio de la Industria al 30/06/19	
Últimos 12 meses	Líquido	2.07%	N/A
	Total	2.07%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	0.01%	N/A
	Total	0.01%	N/A

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal
Al 30 de junio del 2019

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
dic-18	\$131.30	\$9,918.51
jun-19	\$88.29	\$9,957.52

Al 30 de junio del 2019 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$78,876.54 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$46,61 mil, que representan 4.12% 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 59.10% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el segundo trimestre del año 2019 por US\$999.85. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$667.60, dando como resultado una utilidad neta de US\$288.02.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2019 es de 1.48%, con una utilidad por participación de US\$0.32. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.18% y el rendimiento del mes de junio 2019 fue de 0.01%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1º de junio fue de 2.455%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 1.28%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2019, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 81.39%, debido a dos operaciones crediticias atrasadas, en total existen tres cuotas pendientes, cuyo pago corresponde, al 1º de abril y 1º de mayo, por un monto de US\$2,938 (abril, mayo). A la fecha de preparación de este informe, se recibió el pago de dos cuotas atrasadas, quedando pendiente solamente una. 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 2019 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$53,205.73. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de mayo 2019."

Anexo 54

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

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

Fecha de corte: 30 / 06 / 2019

Informe Detallado del estado de la cartera

Moneda de presentación: Dólares

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total															Bienes recibidos en ejecución 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					Saldo de cartera en miles			
	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%	100.0%	0.0%	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%	100.0%	0.0%	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%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.02	-	
dic-15	136	4	0.00%	25.68	60	5.53%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	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%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	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%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	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%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	241.59	-	
dic-16	124	3	0.00%	19.44	-	6.21%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	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%	75.0%	25.0%	0.0%	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%	75.0%	25.0%	0.0%	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%	67.0%	33.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	173.40	-	
dic-17	112	3	0.00%	13.77	60	6.51%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%	0.0%	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%	100.0%	0.0%	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%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	119.89	-	
sep-18	97	3	0.00%	8.74	30	7.50%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.96	-	
dic-18	94	3	0.00%	7.09	30	7.65%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.26	-	
mar-19	91	3	0.00%	5.43	30	7.74%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	61.49	-	
jun-19	88	3	0.00%	4.12	60	7.69%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.0%	66.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.61	-	

(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:

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 2019 es de \$46,614.57 y la garantía es de \$1,131,900.00

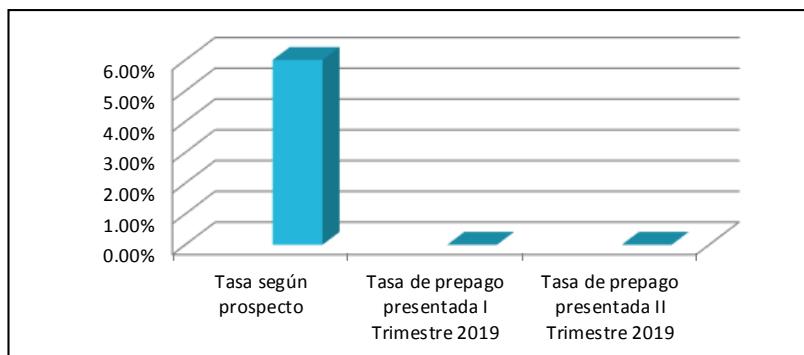
Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL.
La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

Anexo 55

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
 Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO
 Informe Detallado del estado de la cartera
 Fecha de corte: 30 / 06 / 2019
 Moneda de presentación: Dólares

Tasa de Prepago (1)

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



LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

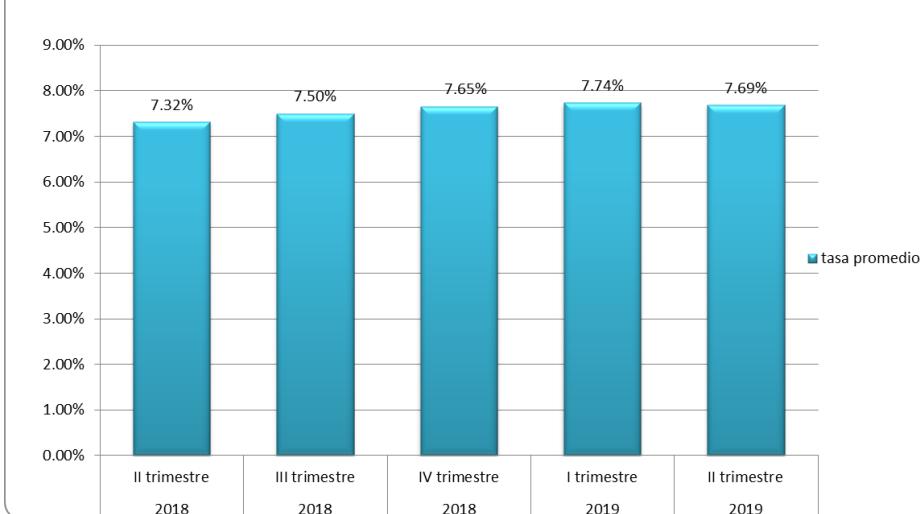
Mora observada

Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2018 - 2019



Nota:

- (1) Tasa de Prepago: El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.
- (2) Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.
- (3) LTV (Loan to Value): La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía

Nota:

La garantía al inicio del Fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al 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 \$12,695,000.00

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°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

Este documento corresponde al segundo informe de avance del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I del año 2019, abarca el período comprendido entre el 1º de abril y el 30 de junio del presente año.

En las siguientes secciones se describen, en detalle, los avances y actualización de la información en relación con diferentes aspectos del Proyecto.

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

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

2. Actualización sobre estudios efectuados

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

3. Aspectos de mercado

En relación con aspectos del mercado, con el fin de monitorear las condiciones actuales del mercado de alquiler de oficinas y a manera de referencia, se presentan los precios promedio de alquiler de edificios reportados por el Ministerio de Hacienda en el documento denominado *“Actualización precios de mercado de referencia para alquiler de inmuebles para oficinas de entidades del Gobierno Central”*, elaborado en marzo de este año. De acuerdo con este documento que a su vez utiliza información de la empresa Colliers International, los precios promedio a diciembre de 2018 para edificios de oficina Categoría A+ es de \$22.17 por metro cuadrado, para Categoría A es de \$19.64 por metro cuadrado y para Categoría B es de \$16.31 por metro cuadrado. Del documento no queda claro si este precio incluye la remodelación del edificio o algún tipo de mobiliario.

De acuerdo con las características del edificio que está construyendo este Fondo de Desarrollo, este edificio podría incluirse dentro de la Categoría A, es decir, en precios promedio de mercado de \$19.64 por metro cuadrado. Cabe recordar que el monto pactado en el contrato de arrendamiento con opción de compra entre el Fondo y el Banco Central de Costa Rica, incluyendo la modificación en el precio por la incorporación de los cambios acordados en la Adenda 4 del contrato, es de \$17.29 por metro cuadrado.

Los datos presentados muestran que el valor comercial del edificio se mantiene y que, aunque a la fecha no hay ninguna información que lo sugiera, ante la eventual desocupación del edificio por parte del Banco Central se podría recolocar el edificio en condiciones de precio favorables para el Fondo.

Por otro lado, el documento del Ministerio de Hacienda ya mencionado, incluye como parte de sus recomendaciones que las entidades del sector público promuevan la contratación de inmuebles categoría A, los que a su vez tienen una baja disponibilidad en el mercado. Por lo anterior, en caso de que el edificio del Fondo se encontrase disponible tendría una alta demanda considerando las necesidades de espacio físico, de calidad, que tienen las instituciones del estado así como otras entidades del sector privado.

4. Aspectos técnicos

En aspectos técnicos destaca la visita realizada el pasado veinticinco de junio por parte del Colegio Federado de Ingenieros y de Arquitectos de Costa Rica (CFIA), como parte del seguimiento al programa Bandera Azul Ecológica en la Categoría Construcción Sostenible, XV PBAE-CFIA-CS.

Una vez finalizada la fase de construcción el Fondo, a través del consultor en sostenibilidad deberá enviar la información recopilada durante esta fase. Una vez que el CFIA la analice procederá con la comunicación correspondiente.

5. Aspectos legales

Para este período no existe ningún aspecto legal que deba ser señalado.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

6. Aspectos financieros

En aspectos financieros se destaca la continuación de desembolsos del crédito que mantiene el Fondo con el Banco Nacional de Costa Rica. Al 30 de junio el Banco ha desembolsado la suma de quince millones quinientos mil dólares (US\$15,500,000), quedando un saldo por desembolsar de nueve millones quinientos mil dólares (US\$9,500,000).

7. Estado de la obra física

Al 30 de junio se ha alcanzado un porcentaje de avance de un noventa y cinco por ciento (95%). Durante este período las actividades más importantes se han concentrado en los acabos internos del edificio, instalación de mobiliario, pruebas electromecánicas, así como en las obras exteriores al proyecto y las de paisajismo.

La tabla 7.1 muestra las actividades realizadas y el porcentaje de avance de las mismas al finalizar este período. Se excluyen de esta lista las actividades que desde el informe pasado ya alcanzaron el 100% de avance.

Tabla 7.1
Actividades realizadas y porcentaje de avance alcanzado al cierre del período

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

En el Anexo 1 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

La tabla 8.1 muestra la comparación entre el avance reportado en el informe anterior y este informe. Como se puede ver, durante este período ha habido un avance general de las obras de un 34% en relación con el período anterior, para un avance total del 95%. Segundo el cronograma inicial del proyecto, el avance total debería ser de un 97%, es decir un 2% mayor al reportado en este informe.

Como dato relevante se resalta que en el informe anterior se tenía un atraso, en relación con el cronograma inicial, de un 5%. La reducción de un 3% en el atraso, respecto del cronograma original, se atribuye al seguimiento exhaustivo que se le ha dado al avance del proyecto por parte de todo el equipo de profesionales involucrado en el proyecto. A la fecha de corte de este informe se considera que la entrega del proyecto se realizará en el tiempo contractual pactado con la Constructora, la cual se fijó para el 28 de julio próximo.

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

Actividades	% de Avance	
	Informe I-2019	Informe II-2019
Paredes y cerramientos livianos	85%	100%
Pisos y enchapes	70%	99%
Ventanas, puertas y louvers de aluminio y vidrio	65%	99%
Cielo raso interno	55%	99%
Puertas y cerrajería	5%	95%
Instalación de mobiliario	0%	85%
Pintura, selladores y acabados especiales	25%	95%
Instalación de elevadores y equipos especiales	90%	99%
Instalación de losa sanitaria y accesorios de baño	20%	99%
Sistema electromecánico	83%	92%
Sistema de extracción y aire acondicionado	83%	97%
Muros de retención externos	97%	99%
Limpieza y conformación de terrenos	75%	99%
Escaleras y rampas principales	45%	99%
Construcción de senderos y escaleras	15%	90%
Casetas de guarda	15%	75%
Acabados de plaza y entrada principal	25%	85%
Paisajismo y reforestación	5%	85%
Total avance general	61%	95%

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019

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

A la fecha de corte de este informe se ha logrado mantener el monto de las inversiones dentro de lo previsto en el plan de inversión revelado en el Prospecto del Fondo, esto se muestra en la Tabla 9.1

Tabla 9.1
Montos presupuestados en plan de inversión versus montos contratados

Descripción	Presupuestado (US\$)	Contratado (US\$)
1. Consultoría para el desarrollo	3,232,050.00	1,915,128.65
2. Permisos	103,621.23	111,739.83
3. Terreno	6,865,455.00	6,865,455.00
4. Construcción y Edificio ODM	29,750,000.00	30,579,368.96
5. Imprevistos	569,916.77	892,500.00
6. Otros	-	-
6.1 Consultoría Bandera Azul Ecológica	-	6,970.00
6.2 Consultoría reforestación zona de protección	-	1,200.00
Total	40,521,043.00	40,372,362.44

Como se observa, el monto contratado para finalizar la obra y ponerla en operación, se mantiene por debajo del monto originalmente presupuestado. Al igual que como se reportó en el informe anterior, la línea de imprevistos aún no ha sido necesario utilizarla.

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

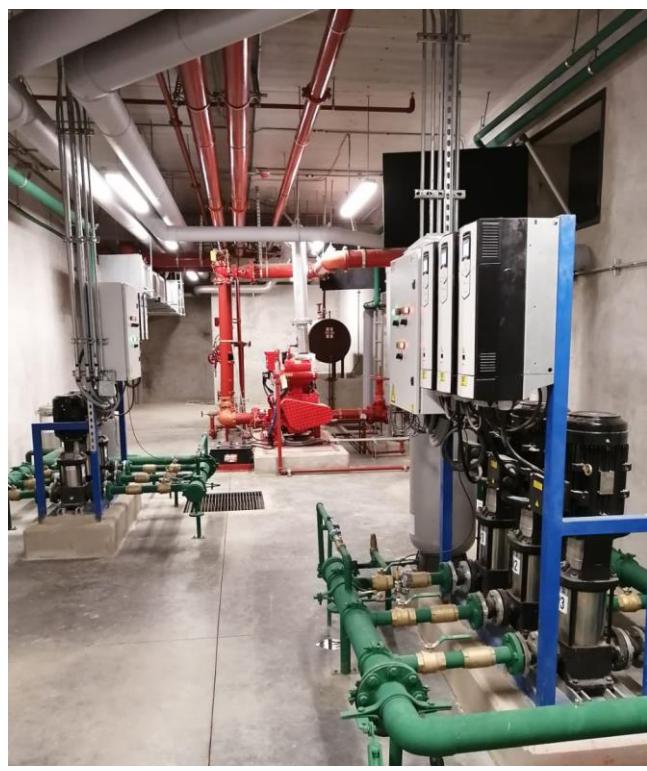
Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019



Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

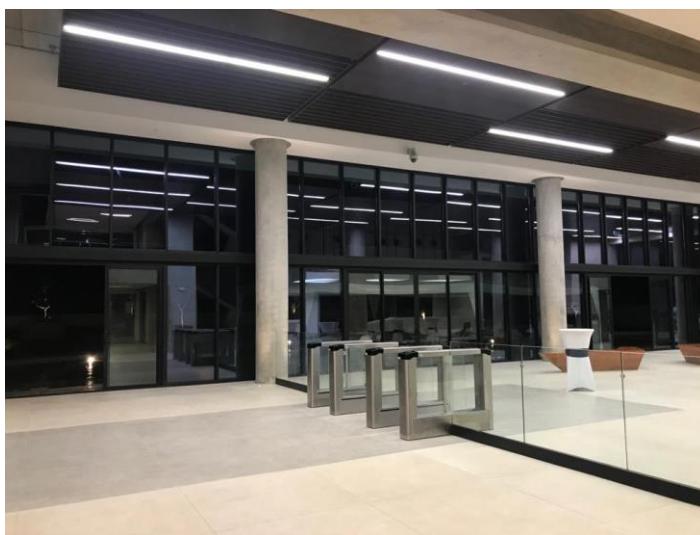
Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019



Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

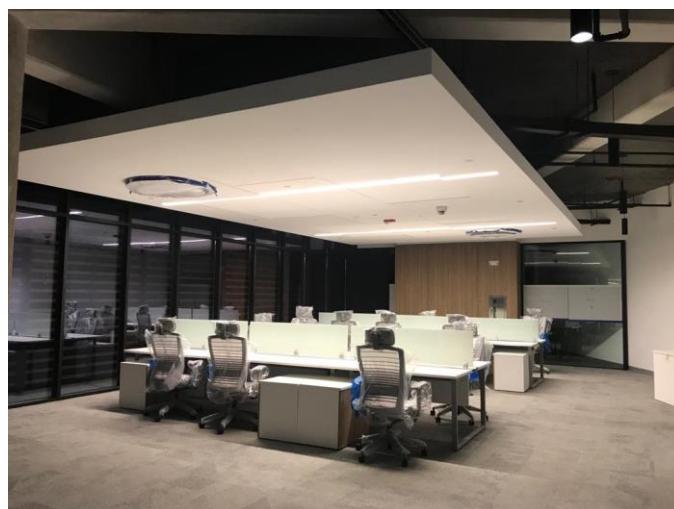
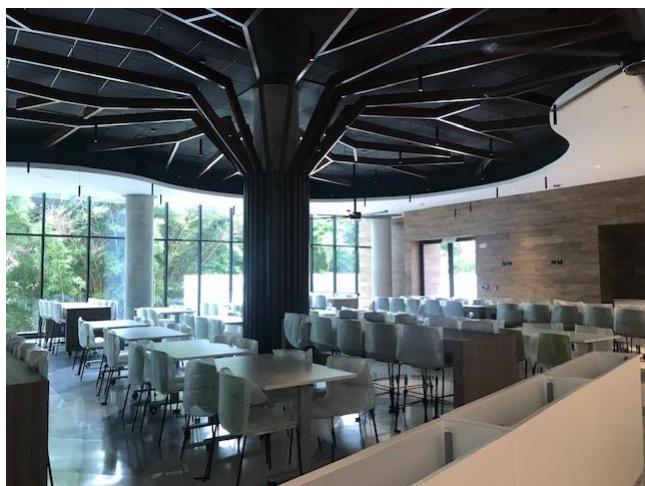
Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019



Fondo de Inversión de Desarrollo de

Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°60 / Del 1 abril al 30 de Junio del 2019



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 2019.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-079-19	05/04/2019	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al I Trimestre 2019.
PCR-CR-HR-002-2019	05/04/2019	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1
GG-008-19	06/05/2009	Autorización de Oferta Pública de Fondos de Inversión: Fondo de Inversión BN Internacional Valor No Diversificado, Fondo de Inversión BN Internacional Suma No Diversificado y Fondo de Inversión BN Internacional Crece No Diversificado.
SCR-101442019	07/05/2019	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte a diciembre 2018.
SCR-101892019	07/06/2019	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte a marzo 2019.

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

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 asuma.

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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



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



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