

Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 1er Trimestre * Año 10 * N° 35

**DE ENERO A
MARZO 2013**

Contenido

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

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

El primer trimestre del año se ha caracterizado por una fuerte disminución en las tasas de interés en colones. Durante este periodo la tasa básica pasiva ha disminuido 225 puntos base, inició el año en 9.20% y terminó el trimestre en 6.95%. Un nivel similar no se registraba desde julio del 2008, cuando la tasa básica se encontraba en 7.00%. Esta tendencia en las tasas de interés es producto de la aplicación de varias medidas de política monetaria destinadas a reducir el premio por invertir en colones, controlar el exceso de dinero en la economía y evitar un aumento excesivo del crédito; en especial el crédito en moneda extranjera.

Un diagnóstico realizado por el Gobierno a finales del año 2012, logró identificar que la competencia en la banca comercial por captar los recursos financieros de las empresas del sector público generaba presiones al alza en las tasas de interés. Así una de las primeras medidas implementadas fue una directriz del Poder Ejecutivo para que los depósitos de las entidades públicas se realicen únicamente en bancos estatales y bajo un esquema de captación que no genere competencia por aumento de tasas de interés. Adicionalmente el Banco Central implementó una medida temporal de límite al crecimiento de las carteras de crédito de las entidades financieras. Al limitar el crecimiento del crédito, se reduce el riesgo de crecimiento del crédito en dólares, se evita que el exceso monetario impacte la inflación y la demanda agregada. Además se reduce la necesidad de captación de recursos por parte de las entidades financieras, permitiendo que las tasas de interés disminuyan. Finalmente se presenta un proyecto de Ley para desincentivar el ingreso de capitales externos, mediante tasas impositivas elevadas y requerimientos de encaje a la inversión financiera del exterior.

En el mercado bursátil estas medidas se tradujeron en un aumento en la demanda de valores de largo plazo. Normalmente los rendimientos de valores de largo plazo son mayores a los rendimientos de corto plazo, porque los riesgos asociados al transcurso del tiempo son más difíciles de cuantificar por la incertidumbre que conllevan. En diciembre del año pasado el rendimiento de los bonos del sector público a dos años plazo se ubicaba en 9.50% y el rendimiento de seis meses plazo en 7.65%, generando un margen favorable de 185 puntos base por invertir a largo plazo. En la última semana de marzo el rendimiento de los bonos de dos años plazo se encontraba en 6.90% y el rendimiento de seis meses plazo en 6.05%, para un margen de 85 puntos base.

En condiciones normales la curva de rendimiento plazo tiene una pendiente positiva; sin embargo conforme las expectativas de tasas de interés futuras cambian, esa pendiente puede variar. La expectativa actual de disminución en las tasas de interés, propicia una disminución en la pendiente de la curva de rendimiento plazo. Las preferencias del mercado se inclinan a demandar valores de largo plazo en procura de alargar el periodo de inversión antes de que los rendimientos reaccionen a la baja. Así el aumento en la demanda de bonos eleva su precio de mercado y reduce su rendimiento al vencimiento.

Los portafolios de los Fondos de Inversión están sujetos a la valoración a precios de mercado. Al aumentar el precio de los bonos, el valor de mercado de los portafolios aumenta y se observa un mejor desempeño. Los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento, como BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones, se han favorecido de esta tendencia.

Por su parte, los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la posibilidad de no valorar a precios de mercado las inversiones que realicen a menos de seis meses plazo. Así 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 reflejan beneficios por este concepto. Más bien la disminución de tasas de interés implica que la renovación de inversiones se realiza en condiciones de rendimiento al vencimiento menos favorables y este ha sido el entorno del primer trimestre.

Para los próximos meses se espera que las tasas de interés muestren mayor estabilidad, será importante mantener una duración que permita a los portafolios administrar la sensibilidad de precios adecuadamente y aprovechar las condiciones de mercado para generar un desempeño favorable.

Moneda Internacional Dólares

El ingreso de capitales extranjeros durante el año 2012 generó un exceso de oferta de divisas en el mercado cambiario y ha mantenido el tipo de cambio del colón ajustado al límite de la banda de intervención de compra.

En el último semestre las tasas de interés en colones alcanzaron un nivel muy elevado, el máximo se registró en el mes de octubre cuando la Tasa Básica Pasiva llegó a 11% y más que duplicó el nivel de inflación de ese momento. Coincidentemente, las tasas de interés en Estados Unidos y Europa se encontraban en mínimos históricos, de manera que el premio por invertir en colones se elevó y logró atraer la atención de inversionistas extranjeros. Probablemente la colocación internacional de eurobonos del Gobierno de Costa Rica colaboró en ubicar al país en la retina del mercado extranjero, que identificó una oportunidad muy rentable de invertir en bonos en colones de Costa Rica con un riesgo cambiario acotado por una banda de intervención fija.

El límite al crecimiento del crédito del sector privado, establecido por el Banco Central; también fue riguroso sobre el crédito en dólares. Esto provocó que la necesidad del sector financiero por captar recursos en moneda extranjera se redujera en forma importante y casi de inmediato se manifestó un efecto local de reducción en las tasas de interés para la captación de recursos en dólares. Por ejemplo: el rendimiento de los bonos de deuda externa recién emitidos en noviembre, con vencimiento en el año 2023, pasó de 4.25% en diciembre a 4.00% a finales de marzo.

Así que la cotización de los bonos denominados en dólares también se vio favorecida por el límite al crecimiento del crédito. La valoración de los instrumentos de mediano y largo plazo en dólares se benefició por esta tendencia y favoreció el desempeño de Fondos de Inversión como BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares que poseen portafolios sujetos a la valoración a precios de mercado.

Moneda Internacional Euro

En marzo el gobierno de Chipre alcanzó un acuerdo de rescate financiero con el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional por 10,000 millones de euros. La diferencia de este rescate con el de otros países como Grecia, Irlanda y España; es que la confianza en el sector financiero chipriota se ha deteriorado en extremo. Inicialmente el Gobierno pretendía rebajar una parte de todos los depósitos bancarios, incluso los más modestos. Este plan inicial se modificó para garantizar los depósitos menores a 100 mil euros y aplicar la quita o confiscación a los depósitos mayores a los 100 mil euros. Adicionalmente se estableció un control de retiros (corralito) para evitar la fuga de fondos. Chipre era considerado un paraíso financiero en el que el 40% de los depósitos pertenece a extranjeros en su mayoría rusos.

En este entorno, el rendimiento de los Bonos del Gobierno de Alemania y Francia a seis meses plazo se mantiene en niveles de 0.04%. Aún en estas circunstancias prevalece la intención de adquirir emisiones a plazos menores de 180 días, de emisiones con calificación de riesgo crediticio. Sin embargo, los bajos rendimientos que ofrecen este tipo de emisiones, ha incentivado la concentración de recursos en cuenta corriente con el BNCR, donde se obtiene un rendimiento preferencial bastante competitivo.

Para el tercer trimestre del año 2013, el mercado espera que el Banco Central Europeo continúe aplicando una política monetaria expansiva y no se anticipan cambios importantes en la tasa de interés de refinanciamiento, que desde julio del año pasado se mantiene en un mínimo histórico de 0.75%.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

¢ 2.28973707489298 (al 31 de marzo 2013.)

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

27,785,143,439.56

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
31 de marzo 2013



EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	19,294,014,203.68	30.53%	16.75%
BCCR	7,603,008,462.00	12.03%	0.00%
BCAC	-	0.00%	16.50%
BNCR	29,190,768,000.00	46.20%	60.66%
BCR	2,278,109,820.00	3.61%	2.83%
Gobierno	498,580,000.00	0.79%	3.26%
Reportos	4,324,068,546.42	6.84%	0.00%
Total	63,188,549,032.10	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	19,294,014,203.68	30.53%	16.75%
Reportos	4,324,068,546.42	6.84%	0.00%
cdp	31,468,877,820.00	49.80%	79.99%
tp0	498,580,000.00	0.79%	0.00%
bem	7,603,008,462.00	12.03%	0.00%
tp	-	0.00%	3.26%
Total	63,188,549,032.10	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 20	0, 28	0,21
Duración modificada	0,18	0,27	0,20
Desviación estándar*	0,50%	0,59%	0,49%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,9	0,08	0,16
Coefficiente de liquidez*	7.54%	7.74%	N/A

Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	5.72%	5.37%
Últimos 30 días no anualizado	0.48%	0.45%
Últimos 12 meses	6.32%	6.19%

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



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe trimestral de Fondos de Inversión de SUGIVAL.

El primer trimestre del año se ha caracterizado por una fuerte disminución en las tasas de interés en colones. Durante este periodo la tasa básica pasiva ha disminuido 225 puntos base, inició el año en 9.20% y terminó el trimestre en 6.95%. Un nivel similar no se registraba desde julio del 2008, cuando la tasa básica se encontraba en 7.00%. Esta tendencia en las tasas de interés es producto de la aplicación de varias medidas de política monetaria destinadas a reducir el premio por invertir en colones, controlar el exceso de dinero en la economía y evitar un aumento excesivo del crédito; en especial el crédito en moneda extranjera.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 5.72% y supera el rendimiento promedio de la industria en 35 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 6.32% y también supera 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 9.23 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.59%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.27%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢63,188 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 100 días, sin considerar el efectivo.

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

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



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.21951988992033 (al 31 de marzo 2013.)

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

86,361,539.48

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	23,015,876.44	21.93%	13.91%
Reportos	1,839,476.47	1.75%	4.97%
BCAC	11,005,920.00	10.49%	5.82%
BNCR	38,508,560.00	36.70%	32.65%
BCR	13,176,345.30	12.56%	14.62%
BCCR	-	0.00%	0.48%
Gobierno	17,390,173.90	16.57%	27.55%
Total	104,936,352.11	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	23,015,876.44	21.93%	13.91%
Reportos	1,839,476.47	1.75%	4.97%
bde13	-	0.00%	3.23%
cdp\$	49,844,615.30	47.50%	46.34%
c\$b10	-	0.00%	0.48%
tp\$	17,390,173.90	16.57%	17.52%
pbc\$i	12,846,210.00	12.24%	6.74%
tp0\$	-	0.00%	6.80%
Total	104,936,352.11	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 19	0, 30	0,18
Duración modificada	0,18	0,29	0,18
Desviación estándar*	0,39%	0,44%	0,36%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,15	0,16	0,19
Coefficiente de liquidez*	5,55%	5,34%	N/A

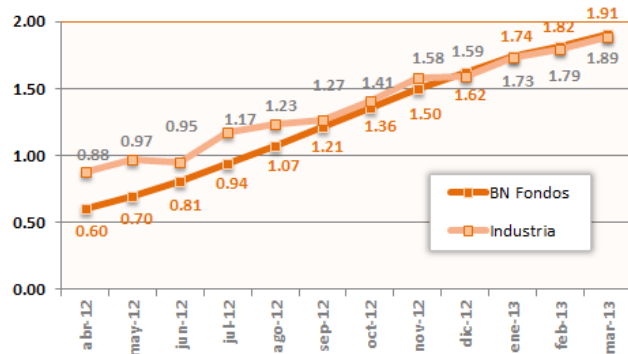
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	2.22%	2.26%
Últimos 30 días no anualizado	0,19%	0.19%
Últimos 12 meses	1.91%	1.89%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



En el mes de febrero, el Banco Central implementó un límite al crecimiento del crédito al sector privado. Este límite fue particularmente riguroso sobre el crédito en moneda extranjera y provocó que la necesidad del sector financiero por captar recursos en moneda extranjera se redujera en forma importante. No obstante, en nuestro país los emisores ofrecen rendimientos superiores a los que se pagan en Estados Unidos. Por ese motivo el portafolio de BN DinerFondo Dólares se mantiene concentrado en valores costarricenses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.22% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.91%. El principal objetivo del DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.44%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$104 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 104 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 57 días.

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

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



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

Inversión mínima de apertura:

€500 (quinientos euros)

Valor de la participación:

€ 1.06419818239055 (al 31 de marzo 2013.)

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

3,254,541.83

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

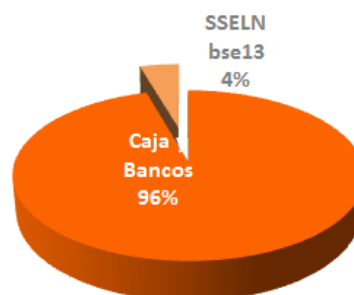
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros 31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	3,298,854.44	95.57%	86.57%
GSFI	-	0.00%	13.43%
SSELN bse13	152,755.50	4.43%	0.00%
Total	3,451,609.94	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	3,298,854.44	95.57%	86.57%
bse13	152,755.50	4.43%	0.00%
bgs13		0.00%	13.43%
Total	3,451,609.94	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 10	0, 34	N/A
Duración modificada	0,09	0,34	N/A
Desviación estándar*	0,03%	0,04%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	0,81	0,96	N/A
Coefficiente de liquidez*	2,46%	2,52%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	0,27%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,02%	N/A
Últimos 12 meses	0,37%	N/A

En marzo el gobierno de Chipre alcanzó un acuerdo de rescate financiero con el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional por 10,000 millones de euros. La diferencia de este rescate con el de otros países como Grecia, Irlanda y España; es que la confianza en el sector financiero chipriota se ha deteriorado en extremo. Inicialmente el Gobierno pretendía rebajar una parte de todos los depósitos bancarios, incluso los más modestos. Este plan inicial se modificó para garantizar los depósitos menores a 100 mil euros y aplicar la quita o confiscación a los depósitos mayores a los 100 mil euros. Adicionalmente se estableció un control de retiros (corralito) para evitar la fuga de fondos. Chipre era considerado un paraíso financiero en el que el 40% de los depósitos pertenece a extranjeros en su mayoría rusos.

En este entorno, el rendimiento de los Bonos del Gobierno de Alemania y Francia a seis meses plazo se mantiene en niveles de 0.04%. Aún en estas circunstancias prevalece la intención de adquirir emisiones a plazos menores de 180 días, de emisiones con calificación de riesgo crediticio A o mejor. Sin embargo los bajos rendimientos que ofrecen este tipo de emisiones ha incentivado la concentración de recursos en cuenta corriente con el BNCR, donde se obtiene un rendimiento preferencial bastante competitivo.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.27% en los últimos 30 días y 0.37% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 11.41 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.04%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.39. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 3.4 millones. Los activos se encuentran distribuidos entre un emisor con una concentración de 4% y un 96% en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 122 días.

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

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢ 3.32312522573622 (al 31 de marzo 2013.)

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

4,347,788,678.86

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	2,490,593,985.90	17.39%	11.51%
Reportos	664,601,440.40	4.64%	0.00%
BCCR	2,594,576,728.00	18.11%	0.00%
BCIE	-	0.00%	11.36%
BNCR	5,524,930,000.00	38.57%	53.17%
BPDC	-	0.00%	11.28%
Gobierno	-	0.00%	2.64%
BSJ	781,982,750.00	5.46%	0.00%
BCR	1,262,062,500.00	8.81%	0.22%
BCT	1,004,970,000.00	7.02%	0.00%
BCAC	-	0.00%	9.82%
Total	14,323,717,404.30	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	2,490,593,985.90	17.39%	11.51%
Reportos	664,601,440.40	4.64%	0.00%
bem	1,600,696,728.00	11.18%	0.00%
cdp	6,529,900,000.00	45.59%	70.56%
pbc5	-	0.00%	11.36%
bb13	-	0.00%	3.71%
tp0	-	0.00%	1.12%
pbcrc	1,262,062,500.00	8.81%	0.22%
bca4c	993,880,000.00	6.94%	0.00%
balsj	-	0.00%	0.00%
tp	781,982,750.00	5.46%	1.52%
Total	14,323,717,404.30	100.00%	100.00%

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 12	0, 28	0, 18
Duración modificada	0,11	0,26	0,17
Desviación estándar*	0,55%	0,56%	0,48%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,23	0,24	0,17
Coefficiente de liquidez*	4,70%	4,10%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	4.70%	5.27%
Últimos 30 días no anualizado	0,39%	0.44%
Últimos 12 meses	6.33%	6.51%

"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 quinquenal de Fondos de Inversión de SUGEVAL.

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

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

Durante el primer trimestre del año la tasa básica pasiva ha disminuido 225 puntos base, en enero se encontraba en 9.20% y a finales de marzo registró 6.95%. Desde julio del 2008 no se registraba un nivel similar, en ese momento la tasa básica se encontraba en 7.00%. Esta conducta en las tasas de interés es consecuencia de la aplicación de varias medidas de política financiera destinadas a reducir la prima por invertir en colones, controlar el exceso de dinero y evitar un aumento excesivo del crédito.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 4.70% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 6.33%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 10.17 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.56%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢14,323 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público costarricense y un 17% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 100 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 86 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.37400885038265 (al 31 de marzo 2013.)

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

25,294,400.12

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dolares
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	7,147,297.16	20.64%	9.43%
Reportos	447,381.53	1.29%	0.90%
BCR	1,976,340.00	5.71%	25.01%
BNCR	11,497,490.00	33.21%	21.27%
BPDC	2,000,760.00	5.78%	7.09%
BSJ	3,003,840.00	8.68%	3.54%
Gobierno	3,045,030.45	8.79%	6.29%
MADAP	2,003,150.00	5.79%	5.31%
MUCAP	3,503,630.00	10.12%	3.54%
BCAC	-	0.00%	12.42%
BCCR	-	0.00%	1.65%
BPROM	-	0.00%	3.55%
Total	34,624,919.14	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	7,147,297.16	20.64%	9.43%
Reportos	447,381.53	1.29%	0.90%
tp\$	3,045,030.45	8.79%	3.54%
cdp\$	13,498,250.00	38.98%	51.43%
ci\$	3,003,840.00	8.68%	7.09%
cph\$	5,506,780.00	15.90%	8.85%
pbc\$	1,976,340.00	5.71%	14.37%
bde13	-	0.00%	1.95%
tp0\$	-	0.00%	0.80%
c\$b10	-	0.00%	1.65%
Total	34,624,919.14	100.00%	100.00%

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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0,19	0,29	0,21
Duración modificada	0,19	0,28	0,20
Desviación estándar*	0,37%	0,39%	0,36%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,25	0,23	0,21
Coefficiente de liquidez*	5,44%	5,88%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	2.23%	2.24%
Últimos 30 días no anualizado	0,19%	0.19%
Últimos 12 meses	2.03%	1.95%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe trimestral de Fondos de Inversión de SUNFVIA.

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

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

El tope a las carteras de crédito establecido por el Banco Central, generó un excedente de recursos en moneda extranjera que propició una disminución en las tasas de interés en dólares. Aun así, los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 2.23% en los últimos 30 días. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.03% y supera el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 3.56 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.39%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$34 millones, de los cuales un 68% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 32% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 104 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 93 días.



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢ 1.25430337679199 (al 31 de marzo 2013.)

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

73,606,607,619.14

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:

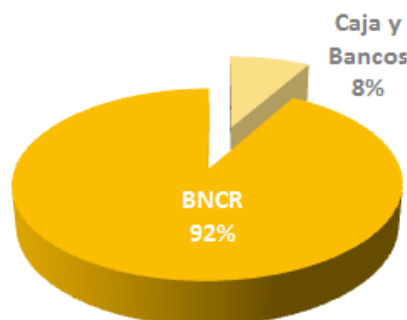
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	7,516,188,082.21	8.21%	11.67%
BNCR	84,033,694,000.00	91.79%	88.33%
Total	91,549,882,082.21	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	7,516,188,082.21	8.21%	11.67%
cdp-BNCR	84,033,694,000.00	91.79%	88.33%
Total	91,549,882,082.21	100.00%	100.00%

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



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 20	0, 26	0,21
Duración modificada	0,18	0,24	0,20
Desviación estándar*	0,47%	0,57%	0,49%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,36	0,33	0,16
Coefficiente de liquidez*	2.40%	2.83%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	5.38%	5.37%
Últimos 30 días no anualizado	0,45%	0.45%
Últimos 12 meses	6,46%	6.19%

Los primeros meses del año se han caracterizado por una tendencia a la baja en las tasas de interés en colones. En el trimestre de enero a marzo la tasa básica pasiva ha disminuido de 9.20% a 6.95%; un nivel que no se registraba desde julio del 2008, cuando la tasa básica se encontraba en tendencia alcista y registró un 7.00%. Esta dirección en las tasas de interés es consecuencia de varias medidas de política aplicadas por Banco Central y el Poder Ejecutivo, destinadas a reducir el premio por invertir en colones, controlar el exceso de dinero y evitar un crecimiento excesivo del crédito.

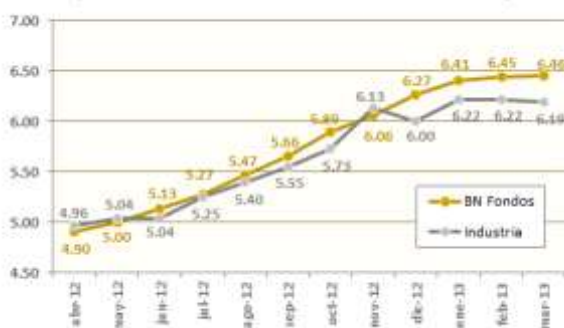
El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 5.38% y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 6.46% y supera en 27 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.99 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.57%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢91,549 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 93 días, sin considerar el efectivo.

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



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe trimestral de Fondos de Inversión de SUGEVIR.

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

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



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.03138291249017 (al 31 de marzo 2013.)

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

51,007,290.05

Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

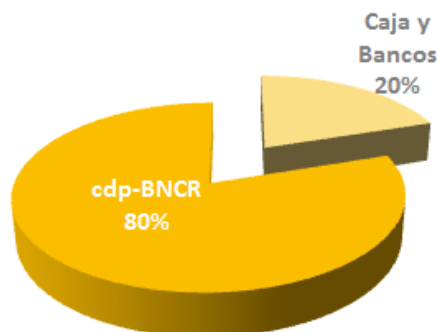
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	10,459,824.94	19.94%	11.69%
cdp-BNCR	42,006,280.00	80.06%	88.31%
Total	52,466,104.94	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	10,459,824.94	19.94%	11.69%
cdp\$-BNCR	42,006,280.00	80.06%	88.31%
Total	52,466,104.94	100.00%	100.00%

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



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

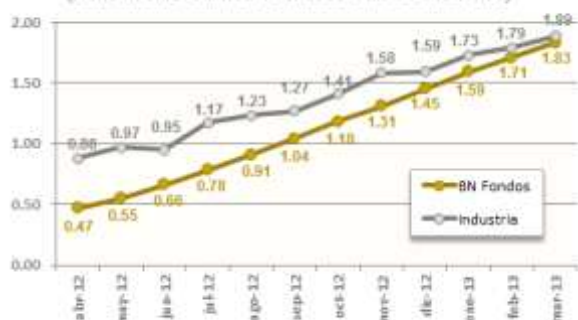
	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0,22	0,30	0,18
Duración modificada	0,21	0,29	0,18
Desviación estándar*	0,36%	0,44%	0,36%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,59	0,54	0,19
Coefficiente de liquidez*	1.60%	1.75%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	2,13%	2.26%
Últimos 30 días no anualizado	0,18%	0.19%
Últimos 12 meses	1,83%	1.89%

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



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe trimestral de Fondos de Inversión de SUGIVAL.

El Banco Central implementó un límite al crecimiento del crédito para el sector privado. Esta medida fue particularmente severa con el crédito en moneda extranjera y generó un excedente de dólares que propició una disminución en las tasas de interés para captación de recursos. A pesar de esto, los emisores nacionales ofrecen tasas de interés más elevadas que los del exterior. De manera que resulta conveniente mantener una concentración de inversiones en el mercado local.

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 2.13% en los últimos 30 días y 1.83% los últimos doce meses.

El principal objetivo del FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.42 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.44%. 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 0.29.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$52 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 108 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 194 días.

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

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 2.68924912348208 (al 31 de marzo 2013.)

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

50,955,7435.7

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

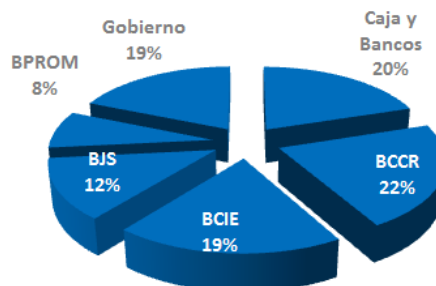
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	272,624,856.85	20.05%	11.00%
BCCR	295,340,360.00	21.72%	8.59%
BCIE	258,401,000.00	19.00%	23.60%
BJS	171,531,700.00	12.61%	0.00%
BPROM	106,805,000.00	7.85%	9.40%
Gobierno	255,073,500.00	18.76%	22.88%
BPDC	-	0.00%	9.19%
BCR	-	0.00%	15.34%
Total	1,359,776,416.85	100.00%	109.19%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	272,624,856.85	20.05%	11.00%
bem	79,924,360.00	5.88%	0.00%
bem0	121,625,000.00	8.94%	0.00%
bemv	93,791,000.00	6.90%	8.59%
bcie 1	258,401,000.00	19.00%	23.60%
balsj	171,531,700.00	12.61%	0.00%
bb13	-	0.00%	9.19%
bpa5c	106,805,000.00	7.85%	9.40%
tp	152,395,500.00	11.21%	13.50%
tp0	-	0.00%	0.00%
tpbta	102,678,000.00	7.55%	9.38%
pbcrc	-	0.00%	15.34%
Total	1,359,776,416.85	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Comisiones

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

Informe de la Administración

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0, 79	0, 80	1,28
Duración modificada	0,73	0,74	0.94
Desviación estándar*	0,75%	1.55%	1,69%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0.20%
Plazo de permanencia*	1,08	1,36	1,76
Coefficiente de liquidez*	3.89%	3.97%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	4.21%	5.77%
Últimos 30 días no anualizado	0,35%	0.48%
Últimos 12 meses	9,02%	8.90%

Los primeros tres meses del año se han caracterizado por la disminución en las tasas de interés en colones. Durante este trimestre la tasa básica pasiva ha disminuido 225 puntos base, inició en 9.20% a inicios de enero y terminó en 6.95% a finales de marzo. Un nivel que no se registraba desde el 2008, cuando la tasa básica registró mínimo histórico. Esta tendencia es producto de varias medidas de política monetaria implementadas con el objetivo de reducir el premio por invertir en colones y controlar el exceso de dinero en la economía.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.21% en los últimos 30 días y un 9.02% los últimos doce meses, resultado que supera el rendimiento promedio de la industria en 12 puntos base. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,516 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 3.78 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 1.55%. 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 0.74.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡1,359 millones, que se encuentran invertidos en un 61% en valores del sector público costarricense y en un 39% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 288 días.

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



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

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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$200 (doscientos dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.29888492387662 (al 31 de marzo 2013.)

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

1,500,085.03

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

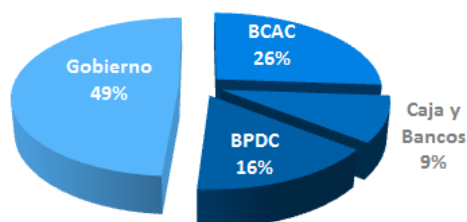
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
BCAC	504,777.50	26.13%	0.00%
Caja y Bancos	181,728.99	9.41%	1.94%
BPDC	301,410.00	15.60%	13.04%
Gobierno	943,810.25	48.86%	53.76%
FTCB	-	0.00%	15.86%
BCR	-	0.00%	15.41%
Total	1,931,726.74	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	181,728.99	9.41%	1.94%
bcb3\$	253,082.50	13.10%	0.00%
pbc3\$	251,695.00	13.03%	0.00%
bpk7\$	301,410.00	15.60%	13.04%
bft13	-	0.00%	15.86%
tp\$	943,810.25	48.86%	49.88%
tp0\$	-	0.00%	3.87%
pbc\$e	-	0.00%	15.41%
Total	1,931,726.74	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	1, 00	1, 22	3,06
Duración modificada	0,96	1,17	1,30
Desviación estándar*	0,74%	1,30%	1,99%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,90%
Plazo de permanencia*	2,00	2,77	1,80
Coefficiente de liquidez*	1,20%	1,07%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	3.25%	1.24%
Últimos 30 días no anualizado	0,27%	0.10%
Últimos 12 meses	3.97%	3.52%

En los primeros meses del año el Banco Central implementó un límite al crecimiento del crédito al sector privado. Esta medida generó un excedente de recursos en moneda extranjera que propició una disminución en las tasas de interés en dólares. Aun así, los emisores nacionales ofrecen tasas de interés más elevadas que los del exterior, de manera que resulta conveniente mantener una concentración de inversiones en el mercado local.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 3.25% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 3.97%; en ambos plazos supera al promedio de la industria. El principal objetivo de BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 0.88 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.30% y mejora al promedio de la industria en 69 puntos base. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.17.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$1.9 millones, que se encuentran invertidos en un 84% en valores del sector público costarricense y un 16% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 439 días.

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.74641822727888 (al 31 de marzo 2013.)

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

166,932,916.06

Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

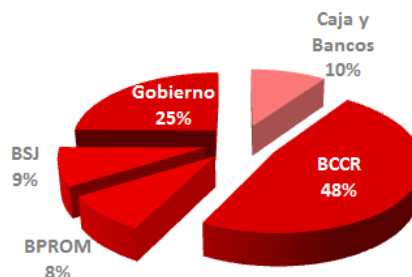
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	60,437,632.87	9.76%	3.24%
BCCR	295,900,500.00	47.79%	30.15%
BPROM	53,402,500.00	8.63%	9.07%
BSJ	55,495,550.00	8.96%	0.00%
Gobierno	153,897,750.00	24.86%	35.62%
BPDC	-	0.00%	8.87%
BCR	-	0.00%	13.05%
Total	619,133,932.87	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	60,437,632.87	9.76%	3.24%
bem	153,034,750.00	24.72%	21.87%
bem0	53,402,500.00	8.63%	0.00%
bemv	94,215,750.00	15.22%	8.28%
bb13	-	0.00%	8.87%
bpa5c	55,495,550.00	8.96%	9.07%
tp	50,825,250.00	8.21%	8.69%
tp0	-	0.00%	8.77%
tptba	103,072,500.00	16.65%	18.16%
pbcre	-	0.00%	13.05%
balsj	48,650,000.00	7.86%	0.00%
Total	619,133,932.87	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0,79	0,82	1,60
Duración modificada	0,72	0,76	1,54
Desviación estándar*	0,74%	1,69%	2.12%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,50%
Plazo de permanencia*	1,32	1,12	0,65
Coefficiente de liquidez*	5,98%	6,00%	N/A

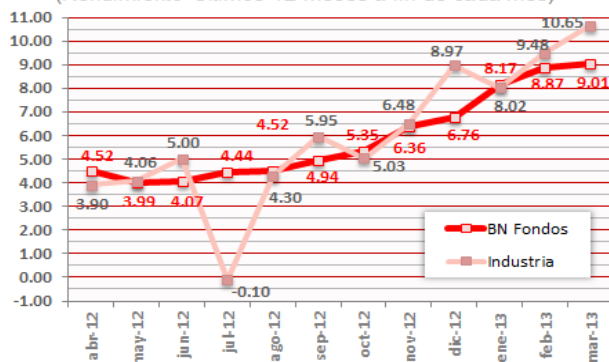
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	4.84%	8.84%
Últimos 30 días no anualizado	0,40%	0.74%
Últimos 12 meses	9,01%	10.65%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

La tendencia en la baja en tasas de interés es producto de la aplicación de varias medidas de política monetaria destinadas a reducir el premio por invertir en colones y controlar el exceso de dinero en la economía. En el primer trimestre la tasa básica pasiva ha registrado una disminución de 225 puntos base, al pasar de 9.20% a inicios de enero a 6.95% a finales de marzo. Un nivel similar no se registraba desde julio del 2008, cuando la tasa básica se encontraba en tendencia alcista y registró un 7.00%.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 4.84% los últimos 30 días y 9.01% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢7,508 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 3.40 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 1.69%. 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 0.76.

El valor de los activos administrados asciende a ¢619 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 82% en valores del sector público costarricense y un 18% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 295 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

¢ 1.53038279449925 (al 31 de marzo 2013.)

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

277,136.95

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

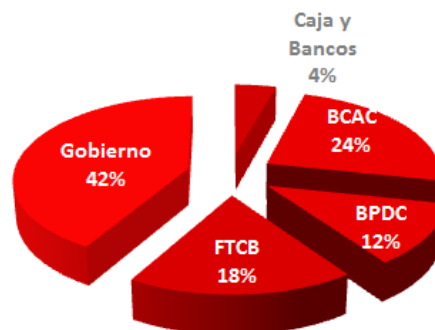
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
31 de marzo 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	18,222.88	4.33%	3.58%
BCAC	100,955.50	23.97%	0.00%
BPDC	49,983.50	11.87%	24.23%
FTCB	76,692.00	18.21%	18.50%
Gobierno	175,309.25	41.63%	50.10%
BCR	-	0.00%	3.60%
Total	421,163.13	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2013	% CARTERA al 31/03/2013	% CARTERA al 31/12/2012
Caja y Bancos	18,222.88	4.33%	3.58%
bcb3\$	50,616.50	12.02%	0.00%
bb13\$	49,983.50	11.87%	12.05%
bpk7\$	-	0.00%	12.17%
bft13	76,692.00	18.21%	18.50%
pbc\$3	50,339.00	11.95%	0.00%
tp\$	175,309.25	41.63%	46.47%
pbc\$e	-	0.00%	3.60%
bde13	-	0.00%	3.63%
Total	421,163.13	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

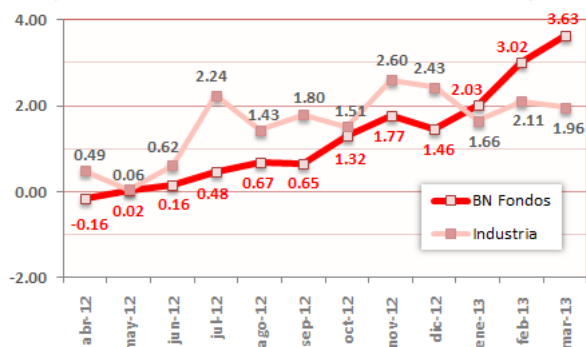
	Al 31/12/12	Al 31/03/13	Promedio de la Industria 31/03/13
Duración	0,97	1,13	1,90
Duración modificada	0,93	1,09	1,88
Desviación estándar*	0,59%	1,07%	0,73%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	1,06	1,63	2,00
Coefficiente de liquidez*	3,25%	1,70%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2013	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 30 días	4.86%	0.99%
Últimos 30 días no anualizado	0.41%	0.08%
Últimos 12 meses	3.63%	1.96%

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

El tope a las carteras de crédito establecido por el Banco Central fue particularmente severo con el crédito en moneda extranjera. La medida generó un excedente de dólares que propició una baja en las tasas de interés para captación de recursos. A pesar de esto, los emisores costarricenses continúan ofreciendo rendimientos superiores a los que se pagan en Estados Unidos y por ese motivo los portafolios de los Fondos de Inversión se mantienen concentrados en valores del mercado nacional.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en menos 4.86% en los últimos 30 días y en 3.63% en los últimos doce meses; en ambos plazos supera al promedio de la industria. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 0.99 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 1.07% y mejora al promedio de la industria en 43 puntos base. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación, ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.09.

El valor de los activos administrados asciende a \$421 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 70% en valores del sector público y un 30% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 407 días.

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

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



BN FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

Fecha última negociación en mercado

secundario: 23 de agosto del 2010

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

Valor de la participación en la última

negociación: \$1,900.00

Valor de la participación a la fecha de corte:

\$902.59

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos

BN FHIPO
31 MARZO 2013
Miles de dólares



Riesgos

	Al 31/12/12		Al 31/03/13	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,001	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,13%	N/A	0,19%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°35 / Del 1° de Enero al 31 de Marzo del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 31/03/13	Promedio de la Industria al 31/03/13
Últimos 12 meses	Líquido	3,51%	N/A
	Total	3,51%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,47%	N/A
	Total	3,47%	N/A

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

FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal Al 31 de marzo del 2013

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
Dic-02	\$10,217.87	\$697.98
Dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
Dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
Dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
Dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
Dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
Dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
Dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
Dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
Dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
Dic-12	\$926.40	\$9,105.21
Maz-13	\$902.59	\$9,130.04

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

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

Informe de Gestión

Al 31 de marzo del 2013 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$803.24 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$679.04 mil, que representan un 40.81% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 84.54% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2013 por US\$9,699.56. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,795.20, dando como resultado una utilidad neta de US\$6,904.36.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2013 es de 3.48%, con una utilidad por participación de US\$7.78. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.85% y el rendimiento del mes de marzo 2013 fue de 3.51%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de marzo fue de 0.4564%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.19%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2013, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 15.92%, debido a una cuota pendiente cuyo pago correspondía al 1° de marzo y que su monto es de US\$1,645.86. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 31 de marzo del 2013 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 294,491.69.

Valor contable de las participaciones

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

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 1er trimestre del 2013.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-001-13	03/01/2013	Pago de Beneficios y del Principal, correspondiente al IV Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO.
GG-003-13	08/01/2013	Fechas de pago de beneficios y principal del Fondo de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO del año 2013.
GG-013-13	31/01/2013	Modificación a los prospectos de los Fondos de Inversión Financieros.
SCR-100612013	11/01/2013	Publicación de la Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-001-13	03/01/2013	Pago de Beneficios y del Principal, correspondiente al IV Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO.
SCR-100902013	11/03/2013	Publicación de la Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

Por ejemplo, una duración de 105 años significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en promedio en 1 año y 6 meses

Así, al analizar dos Fondos de inversión de características similares, uno con una duración de 205 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

Considerando dos Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 205%, uno con una desviación estándar de 2% y en el otro con una desviación estándar de 1%. Esto significa que el rendimiento del primero en promedio, podría variar en un rango que va desde un 0.5% hasta un 4.5% y el segundo, en promedio, en un rango que va desde un 13.5% a un 3.5%.

Coefficiente de endeudamiento:

Es un indicador que mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera de títulos valores del Fondo de Inversión. "A mayor porcentaje de endeudamiento mayor riesgo"

Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada \$1,000 de activos del Fondo \$100 fueron a través de préstamos.

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

El Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) ofrece al inversionista 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 comportamientos se recomienda al inversionista utilizar Fondos de características similares (igual moneda, objetivo, entre otros).

Coefficiente de liquidez:

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

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2990 / 2211-2888
bnfondoser@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com

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

Las participaciones podrían perder valor.

El capital aportado podría disminuir.