

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 1er Trimestre * Año 13 * N°47

**DE ENERO A
MARZO 2016**



Contenido

Informe General	3
BN DinerFondo Colones No diversificado	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN SuperFondo Colones No diversificado	8
BN SuperFondo Dólares No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado	24
BN FHIPO Fondo de Inversión de	26
De su interés	31
Algunos conceptos a considerar	32

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

El primer trimestre del 2016 inició con una disminución de 50 puntos base en la Tasa de Política Monetaria (TPM). En la primera semana de enero, la Junta Directiva del Banco Central acordó disminuirla de 2.25% a 1.75%, nivel que se mantuvo a lo largo de todo el trimestre y que se considera adecuado dada la coyuntura de baja inflación, estabilidad del tipo de cambio y crecimiento económico moderado.

La inflación interanual a marzo fue de -1.09% y se mantiene fuera del rango meta del Banco Central que se ubica en $3\% \pm 1\%$. A pesar de estar muy alejado del rango meta, la autoridad monetaria considera que el resultado es congruente ya que la evolución de sus determinantes guarda coherencia con su expectativa de inflación baja y estable. Además no existe presión inflacionaria proveniente del exterior, los precios de las materias primas continúan bajos y el crecimiento económico mundial es moderado. En la mayoría de países los bancos centrales revisan a la baja las proyecciones de crecimiento económico y continúan aplicando políticas monetarias expansivas.

Sin presiones del exterior, el tipo de cambio mostró una relativa estabilidad. Al mes de marzo la variación interanual del tipo de cambio es de 0.58%. En ese mes se observó un aumento en la oferta de divisas en el mercado cambiario que pudo haber impulsado el tipo de cambio a la baja, sin embargo el efecto se compensó con un aumento en la posición en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios.

En febrero el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 5.4%, una aceleración que se observa desde el segundo semestre del 2015 y que justifica la expectativa de un retorno a valores de inflación positivos. Las industrias de servicios, la manufactura y la actividad agropecuaria son los principales sectores que inciden en el comportamiento del IMAE. Por su parte el déficit financiero del Gobierno acumula en febrero un equivalente a 1% del PIB. Este faltante se atendió mediante captaciones en el mercado nacional que se lograron realizar en un contexto de disminución de tasas de interés en colones.

La Tasa de Política Monetaria es un indicador importante, porque sirve de referencia para las operaciones del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En este mercado el Banco Central interactúa con intermediarios financieros, mediante transacciones de muy corto plazo. Cuando existen excesos de liquidez, el BCCR capta recursos mediante una facilidad permanente de depósito y reconoce a los intermediarios una tasa de interés igual a la TPM menos 100 puntos base, un 0.75% al nivel de TPM actual. De la misma forma cuando algún intermediario presenta un faltante de liquidez, el BCCR le presta recursos mediante una facilidad permanente de crédito y cobra una tasa de interés igual a la TPM más 100 puntos base, es decir un 2.75% al nivel actual de TPM. El Banco Central procura que las tasas de interés de mercado se originen a partir de la formación de precios que se elabora en el MIL, esto permite que la política monetaria se transmita de manera eficiente al sector real de la economía.

El Banco Central identifica entre los principales riesgos para la estabilidad macroeconómica del país, las preferencias que mantienen los agentes económicos por los créditos denominados en dólares. Esta condición limita la efectividad de la política monetaria y genera vulnerabilidad en el sistema financiero en la medida en que una parte creciente de la demanda de crédito es financiada con recursos externos con costos que no son controlables por la autoridad monetaria.

Moneda Nacional

El objetivo del Banco Central por mantener una TPM de 1.75% es permitir un aumento de la cantidad de dinero disponible en la economía, para propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Esta política de expansión es viable en la medida en que no se anticipan presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria.

Las tasas de interés de mercado y el precio de los bonos son determinados por la interacción de la oferta y la demanda de dinero. Ante la expansión del mercado monetario, en el mercado de bonos la demanda reacciona con un mayor poder de compra; el precio de los bonos aumenta y su rendimiento o tasa de interés disminuye. Así durante el primer trimestre se ha registrado una disminución en el rendimiento al vencimiento de casi todos los bonos en colones. El ajuste ha sido mayor en los bonos de corto plazo, el rendimiento de las emisiones con duraciones inferiores a dos años promedia una disminución de 75 puntos base. El tramo intermedio de la curva de rendimiento plazo promedia un ajuste de apenas 3 puntos base y el tramo de largo plazo con duraciones superiores a 6 años promedia una disminución de 50 puntos base.

Por ejemplo los títulos de propiedad con vencimiento en marzo de 2018 se cotizaban con rendimiento al vencimiento de 5.88% a inicios de enero y para marzo se cotizaban con un rendimiento de 5.16%. Esta disminución en el rendimiento implicó un aumento en el precio de negociación de 110.85% en enero a 111.16% en marzo. La tendencia al alza en el precio de los bonos favorece el desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios sujetos a la valoración a precios de mercado y se refleja en buenos rendimientos. En los últimos doce meses BN RediFondo Colones registra un rendimiento de 8.24% y BN CreciFondo Colones registra un 8.85%.

Moneda Extranjera Dólares

El premio por invertir en colones se ha elevado producto de la estabilidad en el tipo de cambio y de las bajas tasas de interés en dólares. El aumento en el premio por invertir en colones desincentiva el ahorro en moneda extranjera a favor del ahorro en moneda nacional y a la vez incentiva el aumento del crédito en moneda extranjera. Al mes de marzo la tasa de crecimiento del ahorro en moneda extranjera es de un 6% mientras que el ahorro en moneda nacional crece a una tasa del 17%. Por la misma razón la tasa de crecimiento interanual del crédito en moneda extranjera ha aumentado en un 13.5%, mientras que hace un año alcanzaba un 9.2%.

En moneda extranjera los intermediarios financieros enfrentan una menor oferta de ahorro y una mayor demanda de crédito. Esto ha generado una disminución en la cantidad de recursos o fondos prestables en moneda extranjera. Este faltante se ha cubierto con un aumento de pasivos en el exterior y además se ha traducido en una menor demanda de valores en dólares.

En el mercado local, esta situación ha debilitado la demanda de valores de corto y mediano plazo que suelen ser los de más fácil realización a efectivo. Durante el trimestre el rendimiento de los bonos en dólares con duración inferior a 3.5 años ha registrado un aumento promedio de 19 puntos base, mientras que el rendimiento de los valores con una duración superior a 3.5 años registran una disminución de 33 puntos base. Por ejemplo el rendimiento del título de propiedad en dólares con vencimiento en mayo del 2020 aumentó de 4.77% en enero a 5.33% en marzo, mientras que el rendimiento del bono de deuda externa con vencimiento en el 2043 disminuyó de 8.24% en enero a 7.58% en marzo.

Ante la incertidumbre por la evolución de las tasas de interés en dólares se ha posicionado los portafolios de los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento en emisiones estandarizadas de corto y mediano plazo que poseen una menor variabilidad de precios ante ajustes en las tasas de interés. Por su parte los Fondos de Inversión de Mercado de Dinero continuarán colocando recursos en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses, que ofrecen mejores tasas de interés a las que se obtienen en el exterior.

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:

¢ 2.5251569477 (al 31 de marzo 2016.)

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

20,746,761,969.06

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:

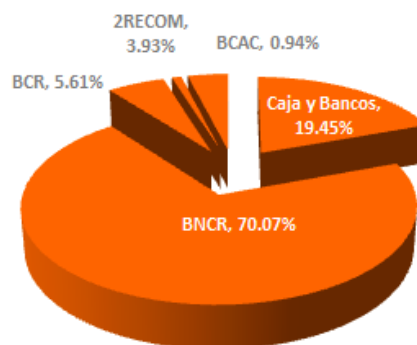
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	10,420,085,962.77	19.45%	25.25%
BNCR	37,542,090,000.00	70.07%	63.78%
BCR	3,005,370,000.00	5.61%	7.31%
BCAC	503,050,000.00	0.94%	0.00%
2RECOM	2,107,679,327.88	3.93%	0.00%
Gobierno	-	0.00%	3.66%
Total	53,578,275,290.65	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	10,420,085,962.77	19.45%	25.25%
cdp	40,547,460,000.00	75.68%	71.09%
2RECOM	2,107,679,327.88	3.93%	0.00%
bbcf4	503,050,000.00	0.94%	0.00%
tpbta	-	0.00%	3.66%
Total	53,578,275,290.65	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.72%
Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	1.76%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,26	0,25	0,24
Duración modificada	0,25	0,24	0,24
Desviación estándar*	0,13%	0,19%	0,24%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,48%
Plazo de permanencia*	0,11	0,11	0,15
Coefficiente de liquidez*	6,30%	7,07%	N/A

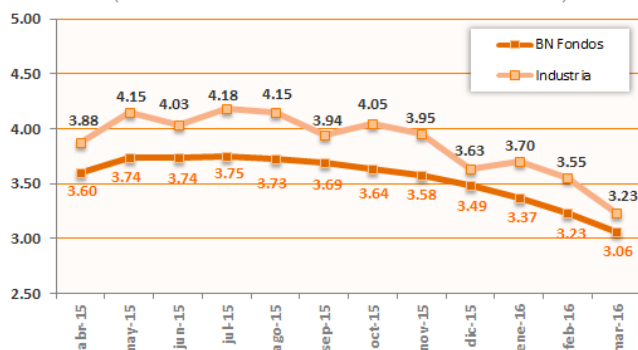
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	2.15%	2.44%
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	0.20%
Últimos 12 meses	3.06%	3.23%

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 2016.

Informe de la Administración

El primer trimestre del 2016 inició con una disminución de 50 puntos base en la Tasa de Política Monetaria (TPM). En la primera semana de enero, la Junta Directiva del Banco Central acordó disminuirla de 2.25% a 1.75%, nivel que se mantuvo a lo largo de todo el trimestre y que se considera adecuado dada la coyuntura de baja inflación, estabilidad del tipo de cambio y crecimiento económico moderado.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.15% y el de los últimos doce meses se ubica en 3.06%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.19%. 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 \$53,578 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 90 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 40 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.2579540140 (al 31 de marzo 2016.)

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

68,291,485.30

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:

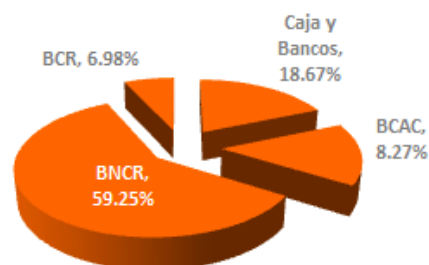
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	16,074,829.75	18.67%	25.25%
BCAC	13,003,450.00	15.10%	71.09%
BNCR	51,017,580.00	59.25%	3.66%
BCR	6,006,060.00	6.98%	100.00%
Reportos	-	0.00%	2.49%
Total	86,101,919.75	100.00%	202.49%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	16,074,829.75	18.67%	21.99%
cdp\$	70,027,090.00	81.33%	78.01%
Total	86,101,919.75	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.68%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
Total	0.72%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,27	0,20	0,23
Duración modificada	0,26	0,19	0,21
Desviación estándar*	0,10%	0,09%	0,05%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,46%
Plazo de permanencia*	0,19	0,20	0,22
Coefficiente de liquidez*	5,34%	4,76%	N/A

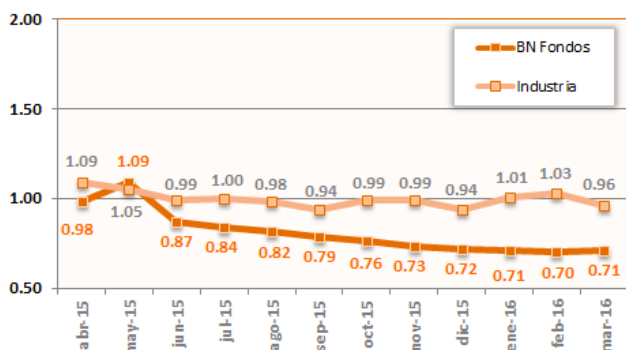
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	0.98%	1.27%
Últimos 30 días no anualizado	0.08%	0.11%
Últimos 12 meses	0.71%	0.96%

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

"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 marzo 2016.

Informe de la Administración

En moneda extranjera los intermediarios financieros enfrentan una menor oferta de ahorro y una mayor demanda de crédito. Esto ha generado una disminución en la cantidad de recursos o fondos prestables en moneda extranjera. Este faltante se ha cubierto con un aumento de pasivos en el exterior y además se ha traducido en una menor demanda de valores en dólares.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.98% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.71%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos; para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 15.38 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.09%. 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 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$86.1 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 72 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 72 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

¢ 3.7238550934 (al 31 de marzo 2016.)

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

27,844,539,551.94

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:

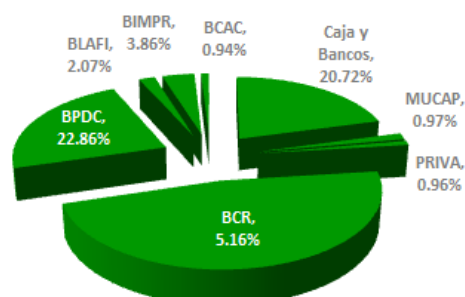
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,488,508,781.80	20.72%	21.50%
MADAP	1,453,842,500.00	1.40%	0.00%
MUCAP	1,003,330,000.00	0.97%	0.00%
BNCR	49,053,090,000.00	47.30%	43.38%
BPDC	23,705,615,000.00	22.86%	21.69%
BLAFI	2,000,160,000.00	1.93%	2.07%
BIMPR	4,002,260,000.00	3.86%	1.03%
PRIVA	1,000,260,000.00	0.96%	1.03%
Gobierno	-	0.00%	4.13%
BCR	-	0.00%	5.16%
Total	103,707,066,281.80	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,488,508,781.80	20.72%	21.50%
cdp	73,557,315,000.00	68.42%	71.27%
cph	2,457,172,500.00	2.29%	0.00%
ci	6,002,420,000.00	5.58%	3.10%
bpv5c	201,650,000.00	0.19%	0.00%
tp	-	0.00%	4.13%
Total	103,707,066,281.80	97.20%	100.00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1.55%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	1.52%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,25	0,24	0,21
Duración modificada	0,24	0,23	0,21
Desviación estándar*	0,14%	0,29%	0,29%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,48%
Plazo de permanencia*	0,25	0,26	0,21
Coefficiente de liquidez*	5,06%	5,34%	N/A

* Datos últimos 365 días

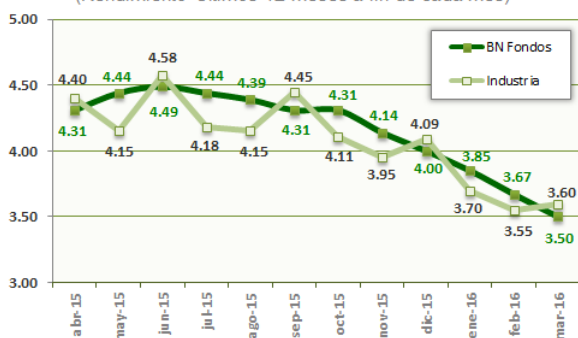
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	2.77%	2.73%
Últimos 30 días no anualizado	0.23%	0.23%
Últimos 12 meses	3.50%	3.60%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo 2016.

En la primer semana de enero, la Junta Directiva del Banco Central acordó disminuir en 50 puntos base la Tasa de Política Monetaria que pasó de 2.25% a 1.75%. Este nivel se mantuvo a lo largo de todo el trimestre y se considera adecuado en un contexto de baja inflación, estabilidad cambiaria y crecimiento económico moderado.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 2.77% y supera al promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.50%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; 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 14.68 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.29%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €103,707 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 86 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 94 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.4303831615 (al 31 de marzo 2016.)

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

16,343,021.89

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

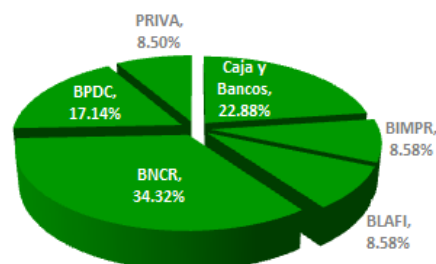
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares
31 de marzo 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	5,337,215.35	22.88%	29.16%
BIMPR	2,000,000.00	8.58%	7.54%
BLAFI	2,001,520.00	8.58%	15.07%
BNCR	8,003,300.00	34.32%	22.61%
BPDC	3,998,360.00	17.14%	18.09%
PRIVA	1,982,540.00	8.50%	7.54%
Total	23,322,935.35	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	5,337,215.35	22.88%	29.16%
cdp\$	13,984,200.00	59.96%	45.22%
ci\$	4,001,520.00	17.16%	22.61%
bpw2\$	-	0.00%	3.01%
Total	23,322,935.35	100.00%	100.00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
Total	0.68%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,32	0,21	0,20
Duración modificada	0,31	0,20	0,18
Desviación estándar*	0,03%	0,06%	0,06%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,18%
Plazo de permanencia*	0,30	0,33	0,22
Coefficiente de liquidez*	6,29%	6,26%	N/A

* Datos últimos 365 días.

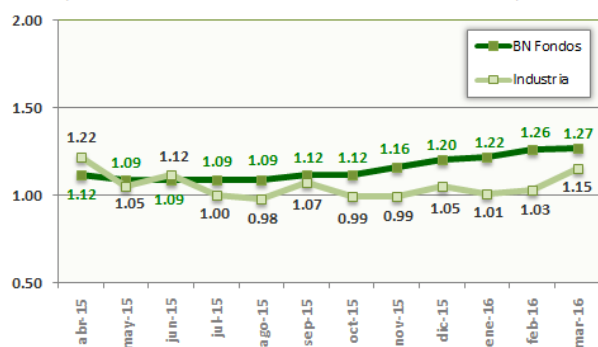
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	1.39%	1.41%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.12%
Últimos 12 meses	1.31%	1.15%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo 2016.

Las bajas tasas de interés en dólares y la estabilidad en el tipo de cambio hacen que las preferencias de los ahorrantes se inclinen a favor de instrumentos denominados en moneda local. Esta situación ha generado una disminución en la cantidad de recursos o fondos prestables en moneda extranjera.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.33% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.27%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 12 puntos base al 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 genera 18.80 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.06%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$23.3 millones, de los cuales un 57% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 43% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 119 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.0290747995 (al 31 de marzo 2016.)

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

109,005,605.55

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

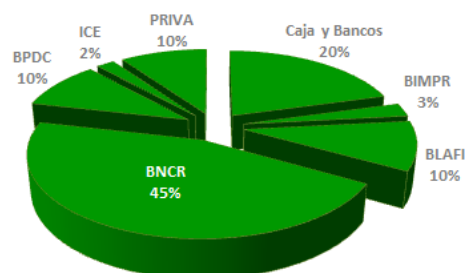
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
31 de marzo 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	23,191,921.77	20.65%	27.01%
BIMPR	3,004,200.00	2.67%	2.52%
BLAFI	11,004,410.00	9.80%	15.10%
BNCR	51,015,340.00	45.41%	21.39%
BPDC	10,866,225.00	9.67%	20.14%
ICE	2,302,665.30	2.05%	0.00%
PRIVA	10,947,770.00	9.75%	13.84%
Total	112,332,532.07	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	23,191,921.77	20.65%	27.01%
cdp\$	71,952,970.00	64.05%	55.37%
ci\$	14,008,610.00	12.47%	17.62%
bb16\$	876,365.00	0.78%	0.00%
bic2\$	2,302,665.30	2.05%	0.00%
Total	112,332,532.07	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	0.51%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
Total	0.55%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,30	0,24	0,20
Duración modificada	0,30	0,23	0,18
Desviación estándar*	0,05%	0,04%	0,06%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,18%
Plazo de permanencia*	0,27	0,30	0,22
Coefficiente de liquidez*	3.94%	3.92%	N/A

* Datos últimos 365 días.

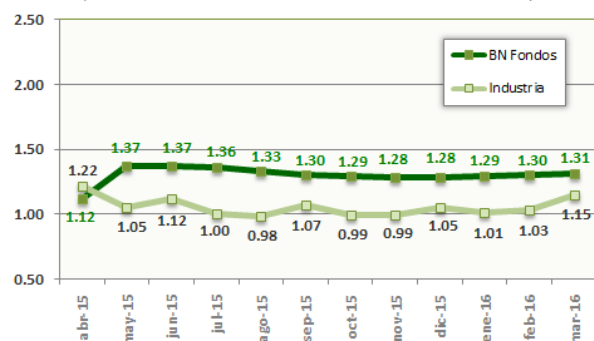
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	1.33%	1.41%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.12%
Últimos 12 meses	1.27%	1.15%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo del 2016.

Informe de la Administración

Las bajas tasas de interés en dólares y la estabilidad en el tipo de cambio hacen que las preferencias de los ahorrantes se inclinen a favor de instrumentos denominados en moneda local. Esta situación ha generado una disminución en la cantidad de recursos o fondos prestables en moneda extranjera.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.33% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.27%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 12 puntos base al 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 genera 18.80 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.06%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$23.3 millones, de los cuales un 57% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 43% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 119 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢ 1.3802644501 (al 31 de marzo 2016.)

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

68,281,500,231.84

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:

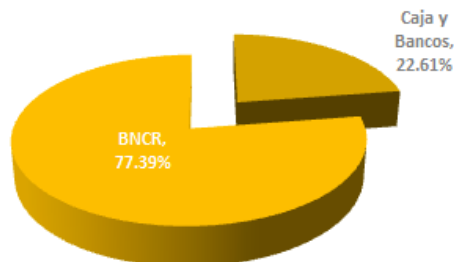
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,348,352,750.61	22.61%	23.62%
BNCR	73,086,800,000.00	77.39%	76.38%
Total	94,435,152,750.61	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,348,352,750.61	22.61%	23.62%
cdp-BNCR	73,086,800,000.00	77.39%	76.38%
Total	94,435,152,750.61	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1.72%
Comisión de Administración	2.05%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	2.07%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	2.07%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,23	0,29	0,24
Duración modificada	0,22	0,28	0,24
Desviación estándar*	0,12%	0,25%	0,24%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,48%
Plazo de permanencia*	0,25	0,23	0,15
Coefficiente de liquidez*	3.69%	4.16%	N/A

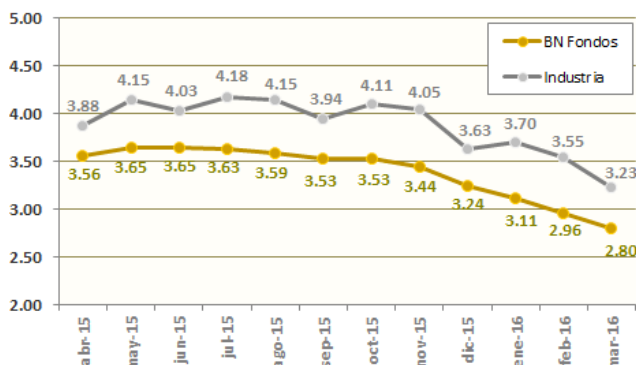
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	1.92%	2.44%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.20%
Últimos 12 meses	2.80%	3.23%

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 2016.

Las bajas tasas de interés en dólares y la estabilidad en el tipo de cambio hacen que las preferencias de los ahorrantes se inclinen a favor de instrumentos denominados en moneda local. Esta situación ha generado una disminución en la cantidad de recursos o fondos prestables en moneda extranjera.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.33% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.27%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 12 puntos base al 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 genera 18.80 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.06%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$23.3 millones, de los cuales un 57% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 43% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 119 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.0646211295 (al 31 de marzo 2016.)

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

66,694,624.52

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:

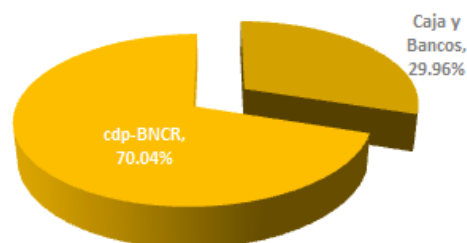
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,390,704.15	29.96%	19.58%
cdp-BNCR	50,009,020.00	70.04%	80.42%
Total	71,399,724.15	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	21,390,704.15	29.96%	19.58%
cdp-BNCR	50,009,020.00	70.04%	80.42%
Total	71,399,724.15	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.67%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	0,24	0,21	0,23
Duración modificada	0,24	0,20	0,21
Desviación estándar*	0,10%	0,10%	0,05%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,46%
Plazo de permanencia*	0,44	0,54	0,22
Coefficiente de liquidez*	3,16%	2,76%	N/A

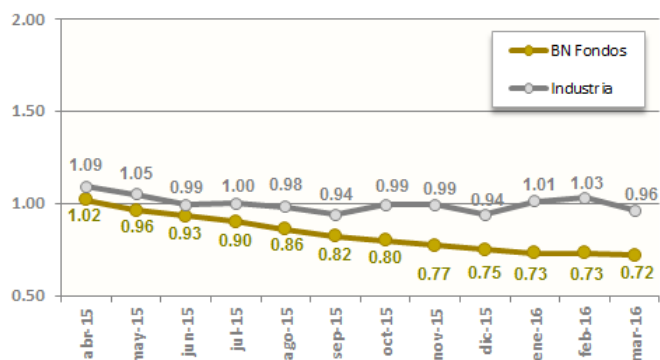
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	0.83%	1.27%
Últimos 30 días no anualizado	0.07%	0.11%
Últimos 12 meses	0.72%	0.96%

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

"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 2016.

Informe de la Administración

Durante el 2015 se cultivó un faltante de fondos prestables en moneda extranjera que si bien no generó presiones en el mercado cambiario, sí trastornó la posición de los intermediarios financieros. Así, en el primer trimestre la tasa de interés ofrecida por el Banco Nacional para depósitos en moneda extranjera a plazos de seis meses ha aumentado desde un 1.72% en enero hasta 2.53% en marzo.

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 0.83% en los últimos 30 días y 0.72% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos; para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.75 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.10%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$71 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 76 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 194 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.2668413255 (al 31 de marzo 2016.)

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

5,840,625,624.66

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:

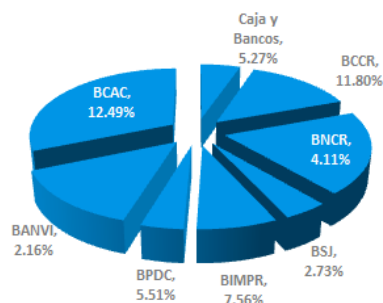
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	997,662,998.38	5.27%	6.69%
BCAC	2,675,914,060.00	14.12%	12.49%
BCCR	3,673,467,680.00	19.39%	9.39%
BCR	810,796,000.00	4.28%	6.01%
BIMPR	1,433,105,000.00	7.56%	0.00%
BNCR	765,820,370.00	4.04%	4.11%
BPDC	2,654,628,000.00	14.01%	6.76%
Gobierno	5,933,367,800.00	31.32%	47.68%
BSJ	-	0.00%	3.01%
BANVI	-	0.00%	2.16%
MUCAP	-	0.00%	1.69%
Total	18,944,761,908.38	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	997,662,998.38	5.27%	6.69%
bbcf7	101,101,000.00	0.53%	0.75%
bbcf8	476,176,980.00	2.51%	3.48%
bcf12	614,436,000.00	3.24%	4.51%
bcf18	1,484,200,080.00	7.83%	0.00%
bem	3,573,333,680.00	18.86%	8.64%
bemv	100,134,000.00	0.53%	0.75%
bcj10	507,190,000.00	2.68%	3.76%
bcj5c	303,606,000.00	1.60%	2.25%
pbia4	478,670,000.00	2.53%	0.00%
pbia5	477,065,000.00	2.52%	0.00%
pbia6	477,370,000.00	2.52%	0.00%
bnc3a	504,807,870.00	2.66%	3.73%
bnc3b	261,012,500.00	1.38%	0.38%
bpv4c	1,023,460,000.00	5.40%	0.00%
bpv5c	504,125,000.00	2.66%	0.00%
bpv6c	157,863,000.00	0.83%	0.00%
bpx2c	471,465,000.00	2.49%	3.38%
bpx6c	497,715,000.00	2.63%	0.00%
bbksj	5,933,367,800.00	31.32%	3.01%
tp	-	0.00%	40.17%
tp0	-	0.00%	7.51%
bbcf4	-	0.00%	3.76%
bcg1	-	0.00%	1.69%
bpv6c	-	0.00%	1.13%
bpv5c	-	0.00%	2.25%
phc1c	-	0.00%	2.16%
Total	18,944,761,908.38	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.28%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.05%
Total	1.06%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	1,40	1,37	1,49
Duración modificada	1,36	1,30	1,34
Desviación estándar*	0,90%	0,75%	0,74%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,32%
Plazo de permanencia*	2,14	2,36	2,25
Coeficiente de liquidez*	2,01%	1,96%	N/A

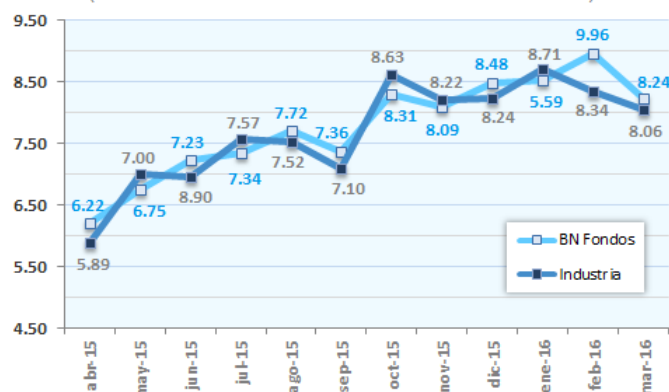
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	5.15%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.43%	n/a
Últimos 12 meses	8.24%	8.06%

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 2016.

Informe de la Administración

El objetivo del Banco Central por mantener una TPM de 1.75% es permitir un aumento de la cantidad de dinero disponible en la economía, para propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Esta política de expansión es viable en la medida en que no se anticipan presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria. Las tasas de interés de mercado y el precio de los bonos son determinados por la interacción de la oferta y la demanda de dinero. Ante la expansión del mercado monetario, en el mercado de bonos la demanda reacciona con un mayor poder de compra; el precio de los bonos aumenta y su rendimiento o tasa de interés disminuye.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.24% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 18 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,866 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 10.19 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.75%. 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 1.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡18,944 millones, que se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público costarricense y en un 22% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 493 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.4019812044 (al 31 de marzo 2016.)

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

8,673,490.00

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.

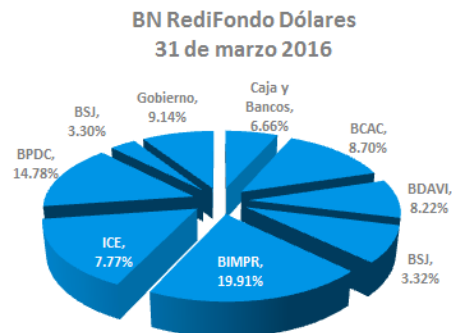
Calificadora de riesgo:

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	810,708.58	6.66%	2.78%
BASOL	1,649,292.00	13.55%	11.14%
BCAC	1,059,268.00	8.70%	8.71%
BDAVI	999,970.00	8.22%	8.29%
BIMPR	2,422,565.00	19.91%	0.00%
BLAFI	1,915,090.00	15.74%	13.85%
BPDC	1,798,617.00	14.78%	21.77%
BSJ	402,048.00	3.30%	3.32%
Gobierno	1,112,067.00	9.14%	19.90%
ICE	-	0.00%	7.77%
SCOTI	-	0.00%	2.49%
Total	12,169,625.58	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	810,708.58	6.66%	2.78%
ban3\$	627,252.00	5.15%	4.08%
ban4\$	1,022,040.00	8.40%	7.06%
b\$11	706,160.00	5.80%	5.80%
bc\$b5	353,108.00	2.90%	2.90%
bde1\$	499,990.00	4.11%	4.15%
bde2\$	499,980.00	4.11%	4.15%
pbia\$	2,422,565.00	19.91%	0.00%
bbe4\$	995,090.00	8.18%	8.29%
bble\$	920,000.00	7.56%	5.56%
bpw4\$	397,000.00	3.26%	0.00%
bpy1\$	701,624.00	5.77%	5.80%
bpy2\$	699,993.00	5.75%	5.80%
bbi\$	402,048.00	3.30%	3.32%
tp\$	1,112,067.00	9.14%	19.90%
bic2\$	-	0.00%	7.77%
bs16\$	-	0.00%	2.49%
pbw4\$	-	0.00%	3.32%
bb16\$	-	0.00%	6.84%
Total	12,169,625.58	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1.21%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.08%
Total	0.84%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	1,41	1,24	1,92
Duración modificada	1,38	1,20	1,87
Desviación estándar*	0,13%	0,17%	0,68%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,28%
Plazo de permanencia*	3,24	3,46	2,07
Coefficiente de liquidez*	1.50%	1.32%	N/A

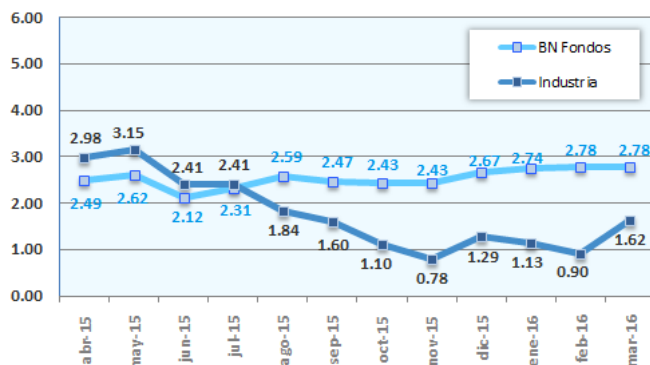
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	2.37%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	n/a
Últimos 12 meses	2.78%	1.62%

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 2016.

El premio por invertir en colones se ha elevado producto de la estabilidad en el tipo de cambio y de las bajas tasas de interés en dólares. El aumento en el premio por invertir en colones desincentiva el ahorro en moneda extranjera a favor del ahorro en moneda nacional y a la vez incentiva el aumento del crédito en moneda extranjera. Esta situación ha debilitado la demanda de valores de corto y mediano plazo que suelen ser los de más fácil realización a efectivo.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 2.78% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 116 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 14.50 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.17% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$12 millones, que se encuentran invertidos en un 25% en valores del sector público costarricense y un 75% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 446 días.

Estructura del Portafolio

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 4.5903577915 (al 31 de marzo 2016.)

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

798,267,835.12

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.

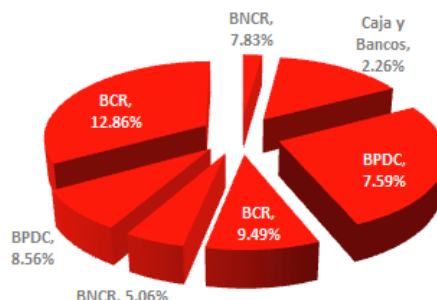
Calificadora de riesgo:

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.

BN CreciFondo Colones
31 de marzo 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	82,022,248.84	2.26%	9.62%
BCAC	544,501,180.00	15.02%	9.22%
BCCR	960,314,500.00	26.49%	17.07%
BCR	343,966,340.00	9.49%	12.86%
BNCR	183,521,400.00	5.06%	6.83%
BPDC	310,365,000.00	8.56%	7.59%
Gobierno	1,200,599,600.00	33.12%	33.01%
BANVI	-	0.00%	3.79%
Total	3,625,290,268.84	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	82,022,248.84	2.26%	9.62%
bbcf4	100,610,000.00	2.78%	3.79%
bbcf8	95,646,780.00	2.64%	3.53%
bcf12	51,203,000.00	1.41%	1.90%
bcf18	297,041,400.00	8.19%	0.00%
bem	910,247,500.00	25.11%	15.18%
bemv	50,067,000.00	1.38%	1.90%
bcj10	152,157,000.00	4.20%	5.69%
bcj3c	90,607,340.00	2.50%	3.38%
bcj5c	101,202,000.00	2.79%	3.79%
bbnc5	81,950,400.00	2.26%	3.04%
bnc3a	101,571,000.00	2.80%	3.79%
bpv5c	100,825,000.00	2.78%	0.00%
bpx2c	209,540,000.00	5.78%	7.59%
tp	1,200,599,600.00	33.12%	29.21%
tp0	-	0.00%	3.79%
phc1c	-	0.00%	3.79%
Total	3,625,290,268.84	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0.21%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	1.03%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	1,57	1,40	1,57
Duración modificada	1,53	1,33	1,51
Desviación estándar*	1,06%	0,90%	1,23%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,15%
Plazo de permanencia*	2,06	2,71	15,28
Coefficiente de liquidez*	2.01%	1.89%	N/A

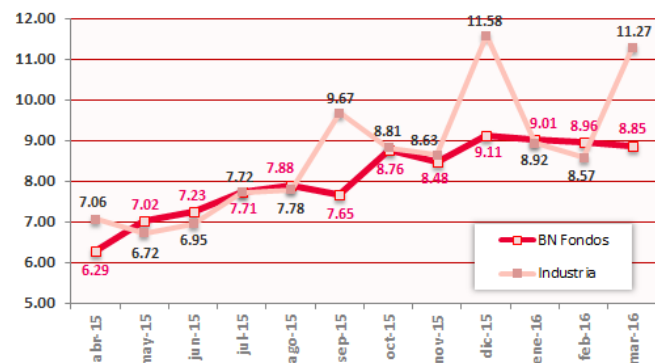
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	5.66%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.47%	n/a
Últimos 12 meses	8.85%	11.27%

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 2016.

El Banco Central mantiene una política monetaria expansiva con el fin de propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Esta política se justifica en la medida en que no existe presión inflacionaria proveniente del exterior, los precios de las materias primas continúan bajos y el crecimiento económico mundial es moderado. Las tasas de interés de mercado y el precio de los bonos son determinados por la interacción de la oferta y la demanda de dinero. La expansión del mercado monetario genera un mayor poder de compra en la demanda de bonos y el precio de los bonos aumenta y su rendimiento o tasa de interés disminuye.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.85% 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 ₡7,375 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 8.96 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.90%. 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 1.33.

El valor de los activos administrados asciende a ₡3,625 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 91% en valores del sector público costarricense y un 9% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 504 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

¢ 1.6590762026 (al 31 de marzo 2016.)

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

1,331,063.17

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:

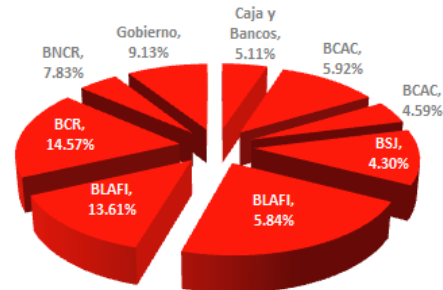
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	112,377.20	5.11%	2.28%
PRIVA	250,500.00	11.40%	0.00%
BCAC	100,888.00	4.59%	5.92%
BDAVI	249,992.00	11.37%	14.81%
BIMPR	484,255.00	22.03%	0.00%
BLAFI	299,263.50	13.61%	17.77%
BPDC	399,596.50	18.18%	26.65%
BSJ	100,512.00	4.57%	5.92%
Gobierno	200,674.00	9.13%	17.77%
ICE	-	0.00%	2.96%
BANSOL	-	0.00%	5.92%
Total	2,198,058.20	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2016	% CARTERA al 31/03/2016	% CARTERA al 31/12/2015
Caja y Bancos	112,377.20	5.11%	2.28%
ban3\$	100,200.00	4.56%	0.00%
ban4\$	150,300.00	6.84%	5.92%
bc\$b5	100,888.00	4.59%	0.00%
bde1\$	99,998.00	4.55%	5.92%
bde2\$	149,994.00	6.82%	8.88%
pbia\$	484,255.00	22.03%	0.00%
bde4\$	149,263.50	6.79%	8.88%
bble\$	150,000.00	6.82%	8.88%
bpw4\$	99,250.00	4.52%	5.92%
bpy1\$	150,348.00	6.84%	8.88%
bpy2\$	149,998.50	6.82%	8.88%
bbbi\$	100,512.00	4.57%	5.92%
tp\$	200,674.00	9.13%	17.77%
bc\$b5	-	0.00%	5.92%
bb16\$	-	0.00%	2.96%
bic\$	-	0.00%	2.96%
Total	2,198,058.20	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0.58%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.11%
Total	0.87%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 31/12/15	Al 31/03/16	Promedio de la Industria 31/03/16
Duración	1,68	1,28	3,08
Duración modificada	1,65	1,24	3,02
Desviación estándar*	0,19%	0,18%	1,27%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,13%
Plazo de permanencia*	2,29	2,40	0,75
Coefficiente de liquidez*	2,26%	3,00%	N/A

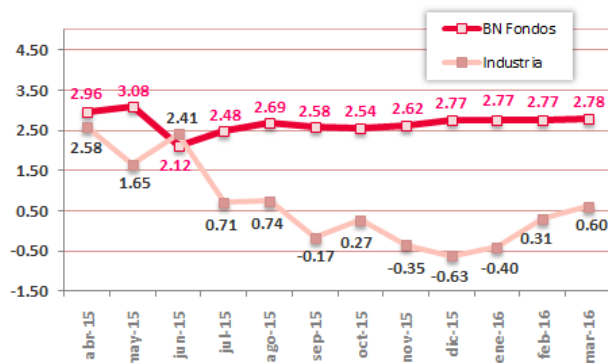
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2016	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 30 días	2.19%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	n/a
Últimos 12 meses	2.78%	0.60%

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 2016.

El premio por invertir en colones ha aumentado producto de las bajas tasas de interés en dólares y de un mercado cambiario estable en el que no se deprecia la moneda local. El aumento en el premio por invertir en colones favorece el crédito en moneda extranjera y desincentiva el ahorro en moneda extranjera. En el mercado de bonos doméstico esta situación debilita la demanda de valores en dólares, en especial los valores de corto y mediano plazo que suelen ser los de más fácil conversión a efectivo.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 2.78% y supera en 218 puntos base el 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 corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 15.38 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.18%; lo que lo ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. 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 1.28.

El valor de los activos administrados asciende a \$2.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 19% en valores del sector público y un 81% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 461 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$426.70

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los

activos

BN FHIPO
31 marzo 2016
Miles de dólares



Riesgos

	Al 31/12/15		Al 31/03/16	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,002	N/A	0,002	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,17%	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

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 31/03/16	Promedio de la Industria al 31/03/16
Últimos 12 meses	Líquido	2,82%	N/A
	Total	2,82%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,85%	N/A
	Total	2,85%	N/A

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

Valor contable de las participaciones FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal Al 31 de marzo del 2016

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
mar-16	\$426.70	\$9,608.31

Informe de Gestión

Al 31 de marzo del 2016 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$379.23 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 4 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$336.51 mil, que representan un 24.06% 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 88.73% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2016 por US\$4,847.30. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,896.87, dando como resultado una utilidad neta de US\$2,714.86.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2016 es de 2.89%, con una utilidad por participación de US\$3.06. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.93% y el rendimiento del mes de marzo 2016 fue de 2.82%. Las 4 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de marzo fue de 0.88265%.

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 2016, 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 54.43%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1° de enero que aún se encuentra pendiente, la cual es por un monto total de US\$1,646 y dos cuotas que corresponden al 1° de febrero también pendientes, las cuales son por montos de US\$1,646 y US\$2,938 respectivamente. 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 2016 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 202,214.36. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de marzo 2016.

Anexo 54

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

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

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total															
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de Interés (1)		Participación del saldo por calificación (2)						Participación del saldo por rango de días mora					Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)	
Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial				
Compra	312	31	60	0.00%	-	0.00%	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7,625.30	-		
mar-15	145	4	0.00%	29.54	30	5.33%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	413.18	-	
jun-15	142	4	0.00%	28.19	30	5.39%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	394.31	-	
sep-15	139	4	0.00%	26.96	60	5.42%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.02	-	
dic-15	136	4	0.00%	25.68	60	5.53%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	359.23	-	
mar-16	133	4	0.00%	24.06	60	5.62%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	336.51	-	

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

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

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

Nota LTV:

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

El saldo al 31 de marzo de 2016 es de \$336,511.57 y la garantía de \$1,398,700.00

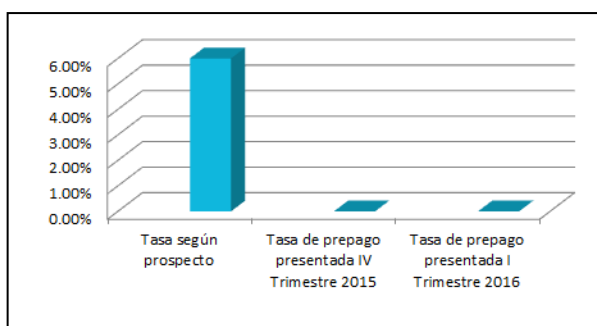
Anexo 55

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

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

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%
Tasa de prepago presentada IV Trimestre 2015	0%
Tasa de prepago al I Trimestre 2016	0%



LTV (3) por calificación de riesgo

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

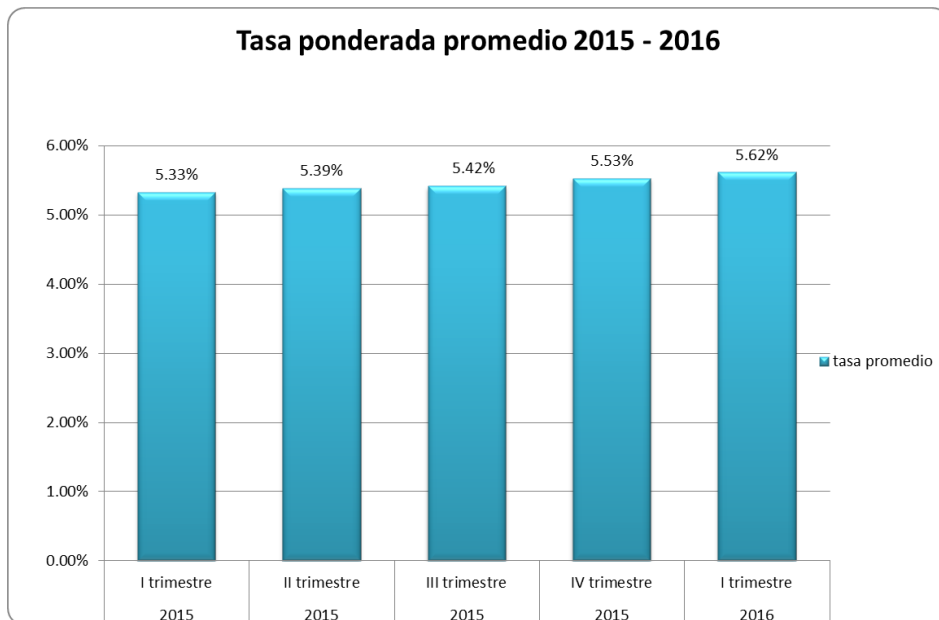
Actual							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Mora observada

Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera



Nota:

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

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

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

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

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

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 2016.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-003-16	07/01/2016	Fechas de pago de beneficios y principal para el año 2016, del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-004-16	07/01/2016	Distribución de Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al IV trimestre 2015.
GG-026-16	15/02/2016	Nombramiento de miembros de Junta Directiva.
GG-064-16	02/03/2016	Nombramiento de miembros de Junta Directiva.
SCR-100632016	07/03/2016	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2015.
GG-074-16	15/03/2016	Renuncia de miembros de Junta Directiva.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

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

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

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

Infoanálisis

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



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

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