

# Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes  
1er Trimestre  
Año 15  
Nº55

DE ENERO A  
MARZO 2018



# Infoanálisis

## 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 Hipotecario .....	26
BN FHIPO Anexo 54.....	28
BN FHIPO Anexo 55.....	29
Fondo de Inversión de Desarrollo .....	31
De su interés .....	33
Algunos conceptos a considerar .....	34

---

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

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

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

# Informe General

Un repaso de la conducta de las principales variables macroeconómicas muestra estabilidad en la mayoría de indicadores. La inflación se encuentra en un nivel bajo y estable. Al 31 de marzo el índice de precios al consumidor registra una variación interanual 2.61% y se encuentra dentro del rango meta de 3% ± 1% definido por el Banco Central. A esa misma fecha el tipo de cambio de venta de referencia se ubica en ₡569.31 por dólar y registra una variación interanual de 0.35%. Por su parte, el crecimiento de la economía medido por la variación del Producto Interno Bruto, registra un valor de 3.2% para el año 2017. Esta tasa de crecimiento económico es baja pero no pésima, se ubica por debajo del nivel promedio de crecimiento potencial que se estima en 4.3% y también es inferior al promedio centroamericano de 3.8%.

El principal riesgo de inestabilidad en la economía costarricense se identifica en la existencia de déficit gemelos en el Sector Fiscal y en el Sector Externo. El gasto realizado por el Gobierno es superior al ingreso que percibe. En 2017 ese déficit alcanzó un valor superior a 2 billones de colones, equivalentes al 6.2% del Producto Interno Bruto. Ese faltante, el Ministerio de Hacienda lo financia pidiendo recursos prestados a otros agentes económicos. Si la capacidad de ahorro de la economía fuese holgada, sería fácil prestarle al Gobierno los recursos necesarios para financiar el déficit; sin embargo, ese no es el caso.

En 2017 el ingreso nacional disponible bruto real fue de 27 billones de colones (este dato incluye los ingresos del Gobierno). De estos recursos se utilizaron 23 billones de colones en consumo final (también incluye el consumo del gobierno), lo que arroja un saldo de 4 billones de ahorro. No obstante, los agentes económicos invirtieron un total de 5.1 billones en la adquisición de activos fijos (también incluye la inversión del Gobierno). De manera que el ahorro nacional fue insuficiente para cubrir la inversión y se generó una brecha negativa de 1.1 billones. En una economía cerrada, todos los pagos por consumo y por adquisición de bienes de capital los reciben agentes económicos residentes en el país y se contabilizan como ingreso nacional; en ese caso siempre el ahorro es igual a la inversión. Pero Costa Rica es una economía abierta y la existencia de una brecha negativa entre el ahorro y la inversión se refleja en un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El déficit del país con el resto del mundo se manifiesta en las cuentas de la balanza de pagos en la forma de saldos negativos por exportaciones netas por 700 mil millones de colones y salidas netas de pagos al exterior por el uso de factores productivos por 500 mil millones de colones. Así, los recursos necesarios para cubrir el exceso de inversión sobre el ahorro vienen del extranjero y se reflejan como contrapartida en la cuenta financiera de la balanza de pagos; principalmente como inversión extranjera directa y compras de títulos de deuda por parte de extranjeros.

Para el primer trimestre de 2018 se esperaba el ingreso de \$1,500 millones al Ministerio de Hacienda, producto de un contrato de colocación que se negoció con inversionistas del exterior. Finalmente, los recursos no ingresaron por que el Ministerio de Hacienda no aceptó las condiciones de plazo y rendimiento demandadas por los inversionistas. El escenario alternativo se desvió hacia incentivar la captación de recursos locales mediante el aumento de tasas de interés en colones y dólares.

En la subasta de valores del 23 de marzo, el Ministerio de Hacienda captó alrededor de \$900 millones distribuidos en emisiones denominadas en colones y otra denominada en dólares. El ajuste de rendimiento más significativo lo realizó en la emisión denominada en dólares, en la que captó \$518 millones a un plazo de tres años y medio. Esta emisión se asignó con un rendimiento de 6.50%, cuando el mercado secundario la venía cotizando en 5.88%.

Este aumento en el rendimiento al vencimiento implica una caída en el precio y por tratarse de una instancia de colocación muy utilizada en el mercado, el efecto tiende a propagarse a otras emisiones con plazos similares.

La buena noticia es que el Ministerio de Hacienda logró captar en el primer trimestre los recursos que tenía programado captar en todo el semestre, de manera que para el segundo trimestre la presión sobre las tasas de interés debería relajarse. Considerando esta circunstancia, no se anticipan más ajustes agresivos en las tasas ofrecidas por el Ministerio de Hacienda.

## Moneda Nacional

El 31 de enero la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso fijar la Tasa de política monetaria (TPM) en 5.00% anual. La disposición implicó un aumento de 25 puntos base con respecto al nivel previo de 4.75%. Asimismo, resolvió *"adoptar un esquema flexible de meta de inflación, mediante el cual el Banco Central de Costa Rica reafirma su compromiso de mantener una inflación baja y estable, similar a la de largo plazo de los principales socios comerciales de Costa Rica."* Esta resolución es la formalización de una política monetaria basada en metas de inflación. Significa que el objetivo de inflación va a ser el principal insumo para aplicar la regla de política monetaria y sobre ese objetivo se va a aplicar la regla cambiaria y el control monetario que se administra vía tasas de interés. Se percibe que el aumento es de carácter preventivo y busca fortalecer el premio por invertir en colones y se espera que se transmita en forma rezagada a la tendencia en las tasas de interés.

En el primer trimestre del año la tasa básica pasiva ha oscilado entre un valor mínimo de 5.90% y un máximo de 6.10%. En este periodo de estabilidad, se logró renovar las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero en condiciones más favorables a las del trimestre anterior y en promedio el rendimiento aumentó en 59 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento se mantuvo una duración baja, lo que implica una baja sensibilidad de precios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene una tendencia de recuperación que se observa desde octubre de 2017.

## Moneda Extranjera Dólares

La necesidad del Gobierno por financiar del déficit fiscal ha sometido al mercado bursátil a un efecto desplazamiento. La disponibilidad de recursos financieros se ha visto superada por la necesidad de captación del Ministerio de Hacienda, que se ve en la necesidad de incrementar los rendimientos para atraer la atención de los inversionistas. Este efecto se ha presentado con mayor intensidad sobre las emisiones denominadas en dólares.

En diciembre la presión se ejerció sobre las emisiones de mediano plazo, se llegó a pagar una prima de colocación de 200 puntos base sobre el nivel de referencia de mercado secundario. En marzo la influencia del desplazamiento ha alcanzado emisiones con plazos mayores a los tres años y aun cuando no se ha registrado una prima por colocación tan alta como la registrada en diciembre, se ha dispersado el efecto a lo largo de todos los plazos de la curva soberana.

Esta circunstancia ha perjudicado el resultado de valoración a precios de mercado de los portafolios de ingreso y crecimiento. Los rendimientos de BN RediFondo Dólares y de BN CreciFondo Dólares se han visto limitados por un resultado de valoración adverso. Aun cuando su desempeño supera al promedio de la industria, es menor al que venía registrando en los últimos meses. Debido a una estrategia de inversión conservadora, ambos portafolios terminan el primer trimestre con una baja duración. Así, para el siguiente periodo será necesario renovar la parte de corto plazo de las carteras y se anticipa que este cambio aportará una mejoría en las expectativas de rendimiento.

## 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:**  
₡ 2.6831514673 (al 31 de marzo 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
22,235,736,878.40

**Fecha de inicio de operaciones:**  
24 de julio del 2002

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

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

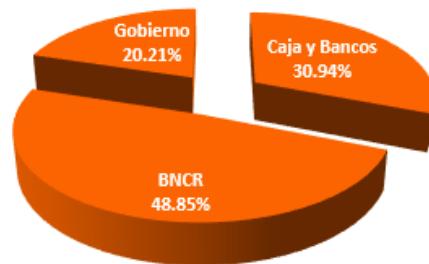
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Colones 31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	18,367,649,002.11	30.94%	37.24%
BNCR	29,000,000,000.00	48.85%	47.26%
Gobierno	12,000,000,000.00	20.21%	1.73%
BCCR	-	0.00%	5.18%
BCR	-	0.00%	8.59%
<b>Total</b>	<b>59,367,649,002.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	18,367,649,002.11	30.94%	37.24%
cdp	29,000,000,000.00	48.85%	55.85%
tp	2,000,000,000.00	3.37%	1.73%
tp0	10,000,000,000.00	16.84%	0.00%
bem	-	0.00%	5.18%
<b>Total</b>	<b>59,367,649,002.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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	1.63%	Anual
1. Comisión de Administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1.54%</b>	

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,22	0,21	0,21
Duración modificada	0,20	0,20	0,20
Desviación estándar*	0,31%	0,46%	0,39%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,14	0,14	0,18
Coeficiente de liquidez*	4,46%	5.19%	N/A

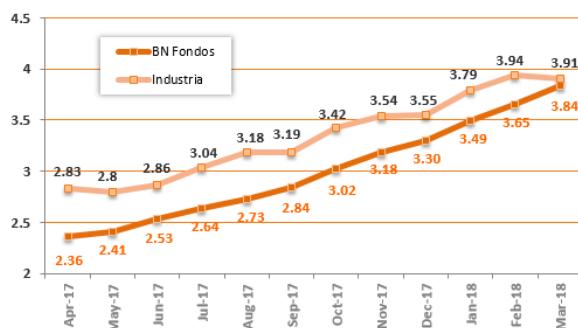
Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	4.51%	4.68%
Últimos 30 días no anualizado	0.38%	0.39%
Últimos 12 meses	3.84%	3.91%

### 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 2018."

## Informe de la Administración

Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, mayores a las ofrecidas en trimestres anteriores. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 4.51%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.84%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.44 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 0.46%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡59,367 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 76 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 50 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:**  
\$1.2943626543 (al 31 de marzo 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
76.576.759.09

**Fecha de inicio de operaciones:**  
23 de setiembre del 2002

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

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

**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

## Estructura del Portafolio

**BN DinerFondo Dólares**  
**31 de marzo 2018**



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	17,549,710.44	17.75%	34.82%
Gobierno	21,338,000.00	21.58%	12.12%
BNCR	60,000,000.00	60.67%	41.27%
BCR	-	0.00%	11.79%
<b>Total</b>	<b>98,887,710.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	17,549,710.44	17.75%	34.82%
cdp\$	60,000,000.00	60.67%	53.06%
tp\$	6,338,000.00	6.41%	7.21%
tp\$0	15,000,000.00	15.17%	4.91%
<b>Total</b>	<b>98,887,710.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Comisiones

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

Notas:

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

## Riesgos

Duración	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,30	0,29	0,18
Duración modificada	0,29	0,28	0,17
Desviación estándar*	0,12%	0,06%	0,04%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,13	0,13	0,19
Coeficiente de liquidez*	7,17%	7,77%	N/A

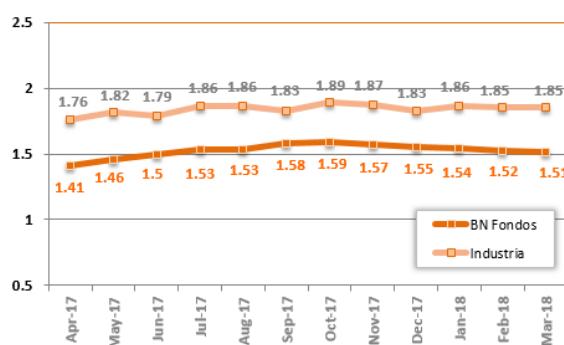
\* Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	1.45%	1.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.16%
Últimos 12 meses	1.51%	1.85%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

Las tasas de interés ofrecidas por los bancos estatales para captaciones a plazo en dólares se mantienen muy estables. Sin embargo, la necesidad de financiar el déficit fiscal ha motivado al Ministerio de Hacienda a captar de recursos de corto plazo para mejorar la gestión de caja. Esta circunstancia ha favorecido el desempeño de BN DinerFondo Dólares y se muestra una mejoría con respecto a los meses anteriores.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.45% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.51%. 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 25.87 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 0.06%. 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 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$98.88 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 104 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 47 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:**

₡ 3.9840814961 (al 31 de marzo 2018.)

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

29,640,831,126.26

**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.

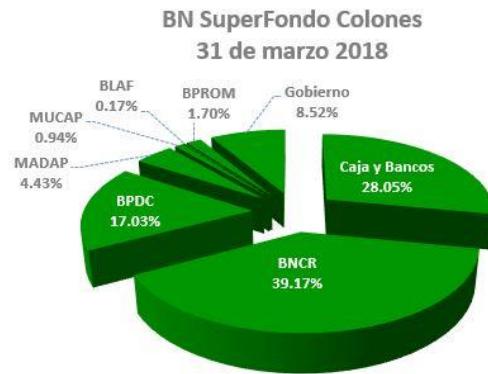
**Calificadora de riesgo:**

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



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	32,939,236,946.80	28.05%	26.11%
BNCR	46,000,000,000.00	39.17%	42.50%
BPDC	20,000,000,000.00	17.03%	21.51%
MADAP	5,200,000,000.00	4.43%	3.82%
MUCAP	1,100,000,000.00	0.94%	1.91%
BLAF	200,000,000.00	0.17%	2.10%
BPROM	2,000,000,000.00	1.70%	0.96%
Gobierno	10,000,000,000.00	8.52%	0.14%
<b>Total</b>	<b>117,439,236,946.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.04%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	32,939,236,946.80	28.05%	26.11%
cdp	66,000,000,000.00	56.20%	63.77%
ci	2,000,000,000.00	1.70%	2.87%
cph	6,300,000,000.00	5.36%	5.73%
pca1c	200,000,000.00	0.17%	0.19%
tp0	10,000,000,000.00	8.52%	0.14%
bp6c	-	0.00%	0.48%
bp2c	-	0.00%	0.72%
<b>Total</b>	<b>117,439,236,946.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	1,52%	Anual
1. Comisión de Administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1,53%</b>	

Notas:

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

### Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,22	0,27	0,24
Duración modificada	0,20	0,25	0,23
Desviación estándar*	0,39%	0,52%	0,46%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	0,30	0,32	0,24
Coeficiente de liquidez*	2,09%	3,08%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	4.99%	5.23%
Últimos 30 días no anualizado	0.42%	0.44%
Últimos 12 meses	4.28%	4.30%

"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 de 2018."

Durante el último trimestre del año, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones observado en el mes de diciembre sea 18 puntos base mayor al nivel registrado en setiembre.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.36% y el de los últimos doce meses en 3.77%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Así mismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.64 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 0.39%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢104,706 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 90% en valores del sector público costarricense y un 10% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 79 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 108 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:**  
\$1.48396778 (al 31 de marzo 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
15,651,702.64

**Fecha de inicio de operaciones:**  
17 de enero del 2000

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

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

**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

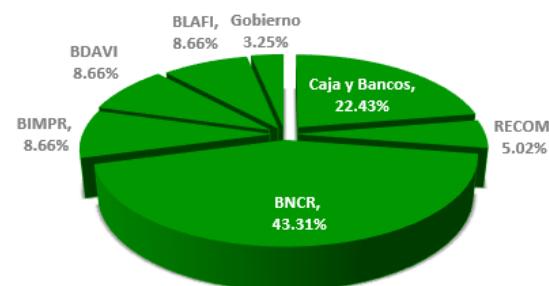
**Calificación de riesgo:**  
**scrAAf3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°55 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2018

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares 31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	5,178,068.05	22.43%	30.34%
RECOM	1,160,072.04	5.02%	0.00%
BNCR	10,000,000.00	43.31%	43.54%
BIMPR	2,000,000.00	8.66%	8.71%
BDAVI	2,000,000.00	8.66%	8.71%
BLAFI	2,000,000.00	8.66%	8.71%
Gobierno	750,000.00	3.25%	
PRIVA		0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>23,088,140.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	5,178,068.05	22.43%	30.34%
RECOM	1,160,072.04	5.02%	0.00%
cdp\$	12,000,000.00	51.97%	52.24%
ci\$	2,750,000.00	11.91%	17.41%
tp\$	2,000,000.00	8.66%	0.00%
bbe4\$		0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>23,088,140.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

### Comisiones

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

1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,77%</b>	

Notas:

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

### Riesgos

Duración	Al 31/12/17	Al 31/08/18	Promedio de la Industria 31/08/18
Duración	0,25	0,17	0,20
Duración modificada	0,24	0,17	0,19
Desviación estándar*	0,08%	0,04%	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,92	1.03	0,27
Coeficiente de liquidez*	1,73%	1,87%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

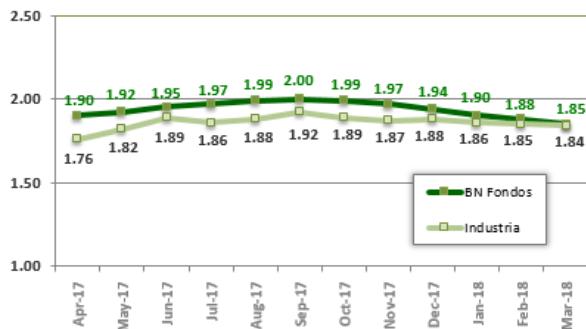
### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	1.56%	1.84%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.15%
Últimos 12 meses	1.85%	1.84%

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

### Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

### Informe de la Administración

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

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.56% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.85%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares es superior 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 43.25 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 0.04%. 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 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$23 millones, de los cuales un 74% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 26% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 331 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:**

\$1.0679430304 (al 31 de marzo 2018.)

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

135,886,912.15

**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.

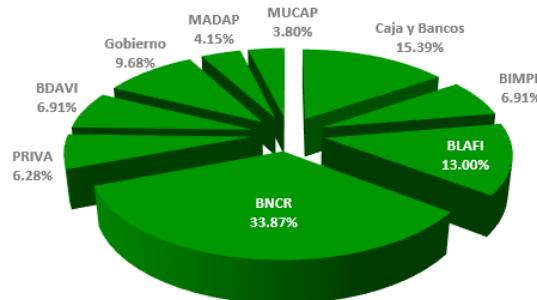
**Calificación de riesgo:**

**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 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	22,268,353.81	15.39%	27.71%
BIMPR	10,000,000.00	6.91%	9.32%
BLAFI	18,800,000.00	13.00%	10.93%
BNCR	49,000,000.00	33.87%	40.98%
PRIVA	9,087,000.00	6.28%	5.20%
BDAVI	10,000,000.00	6.91%	3.25%
Gobierno	14,000,000.00	9.68%	2.60%
MADAP	6,000,000.00	4.15%	0.00%
MUCAP	5,500,000.00	3.80%	0.00%
<b>Total</b>	<b>144,655,353.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	22,268,353.81	15.39%	27.71%
cdp\$	67,000,000.00	46.32%	49.44%
ci\$	28,000,000.00	19.36%	16.91%
bbe5\$	800,000.00	0.55%	0.52%
tp0\$	14,000,000.00	9.68%	2.60%
cph\$	11,500,000.00	7.95%	0.00%
bpri\$	1,087,000.00	0.75%	0.00%
pcr2d	-	0.00%	1.30%
pcr3d	-	0.00%	0.33%
pcr4d	-	0.00%	1.19%
<b>Total</b>	<b>144,655,353.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,81%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,28%	Diario
<b>Total</b>	<b>1.85%</b>	

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,27	0,26	0,20
Duración modificada	0,26	0,25	0,19
Desviación estándar*	0,11%	0,05%	0,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,55	0,50	0,27
Coeficiente de liquidez*	1,63%	1,78%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	1.91%	1.84%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.15%
Últimos 12 meses	1.93%	1.84%

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

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

## Informe de la Administración

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

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.93% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.91%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus supera en 7 puntos base al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 40.54 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.05%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$144,6 millones, de los cuales un 59% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 41% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 94 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 180 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:**  
₡1.4600426338 (al 31 de marzo 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
37,879,759,855.66

**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

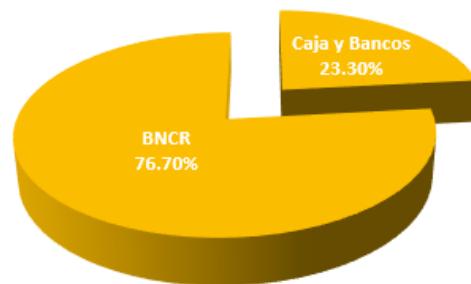
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

**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 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	12,760,518,199.29	23.30%	17.20%
BNCR	42,000,000,000.00	76.70%	82.80%
<b>Total</b>	<b>54,760,518,199.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	12,760,518,199.29	23.30%	17.20%
cdp-BNCR	42,000,000,000.00	76.70%	82.80%
<b>Total</b>	<b>54,760,518,199.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Comisiones

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

1. Comisión de Administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>2,08%</b>	

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,19	0,26	0,21
Duración modificada	0,17	0,24	0,20
Desviación estándar*	0,39%	0,54%	0,39%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,38	0,36	0,18
Coefficiente de liquidez*	2,64%	2,62%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	4.56%	4.68%
Últimos 30 días no anualizado	0.38%	0.39%
Últimos 12 meses	3.73%	3.91%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 4.56% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.73%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.01 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.54%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡54,760 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 94 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 130 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:**  
\$1.0964513168 (al 31 de marzo 2018.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
48,168,486.49

**Fecha de inicio de operaciones:**  
16 de junio del 2009

**Fecha de vencimiento:**  
Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

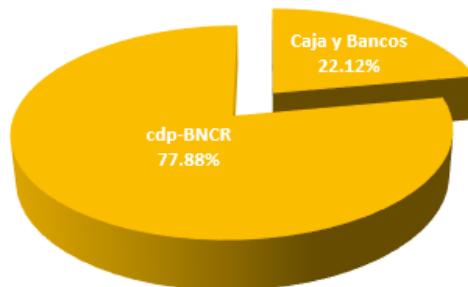
**Calificación de riesgo:**  
**ScrAA+f2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°55 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2018

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares 31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	11,647,981.14	22.12%	17.20%
cdp-BNCR	41,000,000.00	77.88%	82.80%
<b>Total</b>	<b>52,647,981.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	11,647,981.14	22.12%	36.11%
cdp-BNCR	41,000,000.00	77.88%	63.89%
<b>Total</b>	<b>52,647,981.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.60%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0,68%</b>	

Notas:

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

### Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,23	0,21	0,18
Duración modificada	0,22	0,20	0,17
Desviación estándar*	0,16%	0,09%	0,04%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,55	0,47	0,19
Coeficiente de liquidez*	3,49%	3,11%	N/A

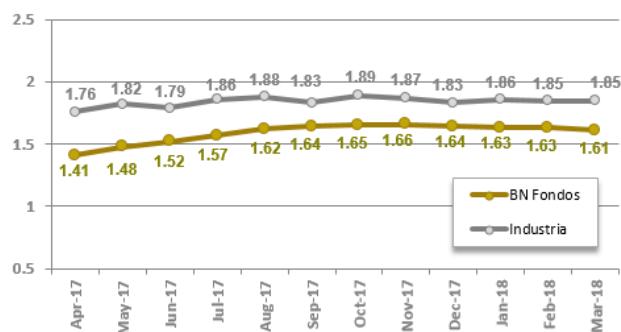
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	1.44%	1.87%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.16%
Últimos 12 meses	1.61%	1.85%

### 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 2018."

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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.44% en los últimos 30 días y 1.61% 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 18.35 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 0.09%. 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 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$144.6 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 94 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 180 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 desean recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adaptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡3.5986245334 (al 31 de marzo 2018.)

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

2,955,166,217.32

**Fecha de inicio de operaciones:**

17 de Febrero del 2000

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

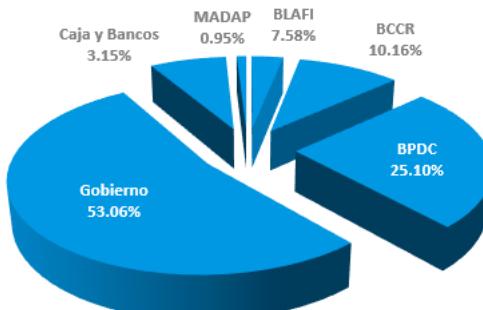
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones

31 de marzo 2018



EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	332,909,992.83	3.15%	1.74%
BCCR	1,073,150,000.00	10.16%	12.12%
BPDC	2,650,000,000.00	25.10%	25.22%
Gobierno	5,602,400,000.00	53.06%	43.80%
BLAFI	800,000,000.00	7.58%	7.61%
MADAP	100,000,000.00	0.95%	0.00%
BIMPR	-	0.00%	9.52%
<b>Total</b>	<b>10,558,459,992.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	332,909,992.83	3.15%	1.74%
bem	726,800,000.00	6.88%	8.82%
bem	346,350,000.00	3.28%	0.00%
tp	1,000,000,000.00	9.47%	9.52%
bpv6c	150,000,000.00	1.42%	1.43%
bpv10	500,000,000.00	4.74%	4.76%
bpv8c	1,000,000,000.00	9.47%	9.52%
pca1c	800,000,000.00	7.58%	7.61%
tpras	3,602,400,000.00	34.12%	34.28%
bpdz3	1,000,000,000.00	9.47%	9.52%
tp0	1,000,000,000.00	9.47%	0.00%
bcor1	100,000,000.00	0.95%	0.00%
pba2c	-	0.00%	9.52%
bemv	-	0.00%	3.30%
<b>Total</b>	<b>10,558,459,992.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

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

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,70	0,67	1,11
Duración modificada	0,65	0,62	0,96
Desviación estándar*	0,18%	0,36%	0,26%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	1,23	1,41	2.16
Coeficiente de liquidez*	0,80%	0,75%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	7.27%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.61%	n/a
Últimos 12 meses	5.59%	4.98%

## 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 de 2018."

## Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener estable la duración del portafolio. El 29% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 12% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 17% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 42% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 5.59% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 61 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢4,658 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 13.04 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 0.36%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.96.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ¢10,558 millones, que se encuentran invertidos en un 66% en valores del sector público costarricense y en un 34% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 241 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:

\$ 1.5038999196 (al 31 de marzo 2018.)

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

17,192,527.57

#### Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

#### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

#### Tipo de Fondo:

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

#### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

#### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

#### Calificación de riesgo:

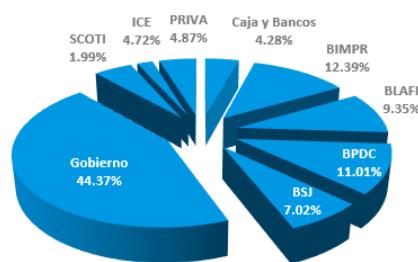
**scrAAf 3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°55 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2018

### BN RediFondo Dólares

31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	1,097,111.62	4.28%	3.64%
BIMPR	3,180,000.00	12.39%	13.10%
BLAFI	2,400,000.00	9.35%	9.89%
BPDC	2,825,000.00	11.01%	10.71%
BSJ	1,800,000.00	7.02%	7.42%
Gobierno	11,384,000.00	44.37%	44.85%
PRIVA	1,250,000.00	4.87%	3.30%
SCOTI	511,000.00	1.99%	2.11%
ICE	1,211,000.00	4.72%	4.99%
BCCR	-	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>25,658,111.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	1,097,111.62	4.28%	3.64%
tp\$	7,884,000.00	30.73%	31.25%
bpri\$	1,250,000.00	4.87%	3.30%
bbe7\$	1,600,000.00	6.24%	6.59%
b15f\$	511,000.00	1.99%	2.11%
pcr5\$	1,580,000.00	6.16%	6.51%
bic6\$	1,211,000.00	4.72%	4.99%
pcr6d	1,600,000.00	6.24%	6.59%
bbz\$	800,000.00	3.12%	3.30%
bbe9\$	800,000.00	3.12%	0.00%
bpw4\$	2,825,000.00	11.01%	0.00%
bby\$	1,000,000.00	3.90%	0.00%
tp0\$	3,500,000.00	13.64%	0.00%
bpw4\$	-	0.00%	10.71%
bpy1\$	-	0.00%	4.12%
tp0\$	-	0.00%	13.60%
bbe9\$	-	0.00%	3.30%
<b>Total</b>	<b>25,658,111.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1,19%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1,02%</b>	

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	1,25	0,98	2,23
Duración modificada	1,19	0,93	2,11
Desviación estándar*	0,24%	0,25%	0,42%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	2,76	3,04	3,29
Coeficiente de liquidez*	0.89%	0.90%	N/A

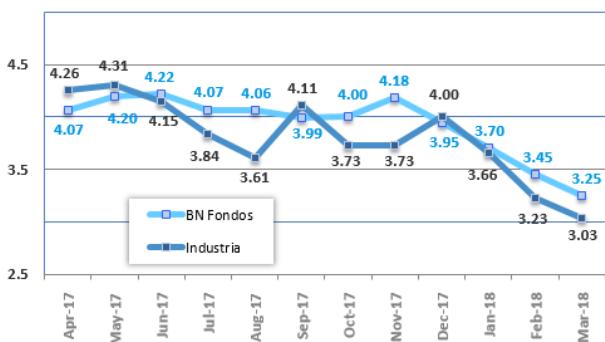
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	2.18%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	n/a
Últimos 12 meses	3.25%	3.03%

## 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 de 2018."

## Informe de la Administración

Durante el trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 46% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 14% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 13% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 18% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 9% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.25%.

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 15.80 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 0.25% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.93.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$25.6 millones, que se encuentran invertidos en un 53% en valores del sector público costarricense y un 47% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 353 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡5.0490379591 (al 31 de marzo 2018.)

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

588,976,220.09

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

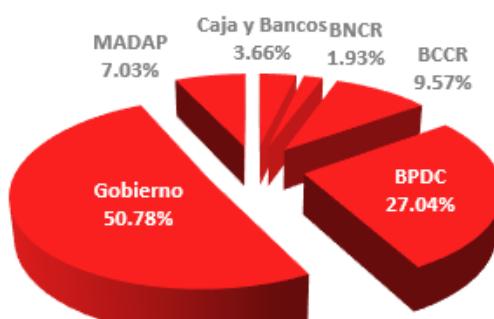
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Colones

31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	108,200,452.00	3.66%	2.03%
BNCR	57,000,000.00	1.93%	1.96%
BCCR	283,050,000.00	9.57%	13.17%
BPDC	800,000,000.00	27.04%	27.50%
Gobierno	1,502,400,000.00	50.78%	44.76%
MADAP	208,000,000.00	7.03%	10.59%
<b>Total</b>	<b>2,958,650,452.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	108,200,452.00	3.66%	2.03%
bem	163,150,000.00	5.51%	9.04%
tp	400,000,000.00	13.52%	13.75%
bpx8c	200,000,000.00	6.76%	10.31%
bpX10	300,000,000.00	10.14%	6.87%
bcor1	208,000,000.00	7.03%	10.59%
bpdz3	300,000,000.00	10.14%	10.31%
tpras	902,400,000.00	30.50%	31.02%
bva15	57,000,000.00	1.93%	1.96%
bemv	119,900,000.00	4.05%	0.00%
tp0	200,000,000.00	6.76%	0.00%
bem0	-	0.00%	4.12%
<b>Total</b>	<b>2,958,650,452.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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 las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro".

## Comisiones

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

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	0,84	0,80	1,41
Duración modificada	0,77	0,74	1,31
Desviación estándar*	0,16%	0,29%	0,39%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3.66%
Plazo de permanencia*	1,59	1,67	1.14
Coeficiente de liquidez*	0.88%	0.81%	N/A

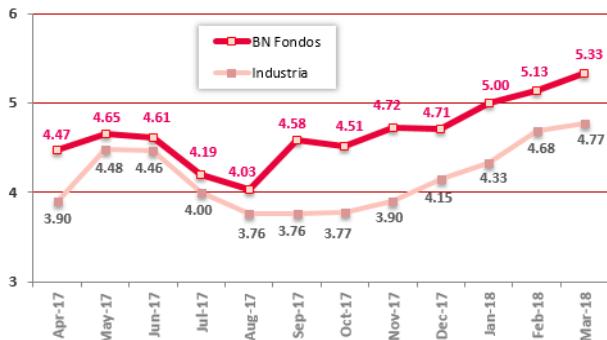
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	6.83%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.57%	n/a
Últimos 12 meses	5.33%	4.77%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar rendimiento conforme las tasas de interés se ajustan al alza. El 21% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 16% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 22% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 41% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener baja la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 5.33% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 56 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de €4,441 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 15.87 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 0.29%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.74.

El valor de los activos administrados asciende a €2,958 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 66% en valores del sector público costarricense y un 34% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 288 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:

\$1.7877411765 (al 31 de diciembre 2017.)

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

2,906,641.24

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

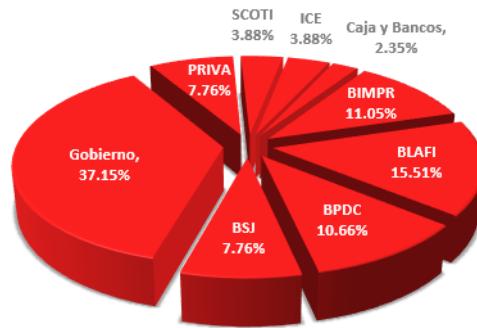
### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares  
31 de marzo 2018



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	121,325.10	2.35%	3.15%
BIMPR	570,000.00	11.05%	10.96%
BLAFI	800,000.00	15.51%	15.38%
BPDC	550,000.00	10.66%	10.58%
BSJ	400,000.00	7.76%	7.69%
Gobierno	1,916,000.00	37.15%	40.69%
PRIVA	400,000.00	7.76%	3.85%
SCOTI	200,000.00	3.88%	3.85%
ICE	200,000.00	3.88%	3.85%
<b>Total</b>	<b>5,157,325.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2018	% CARTERA al 31/03/2018	% CARTERA al 31/12/2017
Caja y Bancos	121,325.10	2.35%	3.15%
pcr5d	170,000.00	3.30%	3.27%
pcr6d	400,000.00	7.76%	7.69%
bbe5\$	200,000.00	3.88%	3.85%
bbe7\$	400,000.00	7.76%	7.69%
bbe9\$	200,000.00	3.88%	3.85%
bpw4\$	300,000.00	5.82%	5.77%
bpy3\$	250,000.00	4.85%	4.81%
bpy\$	200,000.00	3.88%	3.85%
bbz\$	200,000.00	3.88%	3.85%
tp\$	1,516,000.00	29.40%	29.15%
tp\$0	400,000.00	7.76%	11.54%
bic6\$	200,000.00	3.88%	3.85%
bpri\$	400,000.00	7.76%	3.85%
b15f\$	200,000.00	3.88%	3.85%
<b>Total</b>	<b>5,157,325.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0,96%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>0.76%</b>	

Notas:

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

## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18	Promedio de la Industria 31/03/18
Duración	1,42	1,19	2,41
Duración modificada	1,35	1,12	2,37
Desviación estándar*	0,33%	0,24%	0,56%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,80%
Plazo de permanencia*	6,96	6,27	6,10
Coeficiente de liquidez*	1,28%	1,11%	N/A

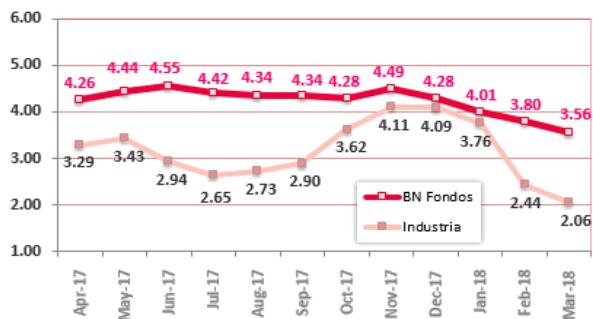
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 marzo del 2018	Promedio de la Industria al 31/03/18
Últimos 30 días	2.17%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	n/a
Últimos 12 meses	3.56%	2.06%

## 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 2018."

## Informe de la Administración

En el último trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 38% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 4% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 22% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años, un 24% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 12% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 3.56% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 150 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 17.68 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 0.24. 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 1.12.

El valor de los activos administrados asciende a \$5.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 43% en valores del sector público y un 57% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 428 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: \$368.79

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

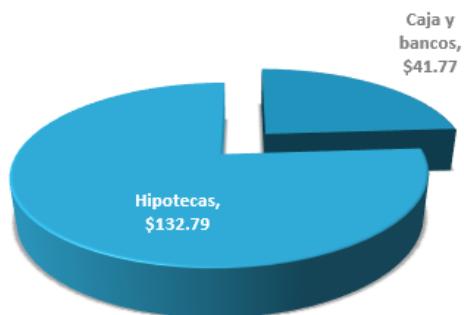
### Calificación de riesgo:

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 2018**  
**Miles de dólares**



## Riesgos

	Al 31/12/17	Al 31/03/18		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,004	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,80%	N/A	0,84%	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 31/03/18	Promedio de la Industria al 31/03/18	
Últimos 12 meses	Líquido	2,55%	N/A
	Total	2,55%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,58%	N/A
	Total	3,58%	N/A

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

### FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal  
Al 31 de marzo del 2018

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	<b>\$10,000.00</b>	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
mar-18	\$198.18	\$9,849.38

"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 2018."

### Informe de Gestión

Al 31 de marzo del 2018 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$174.64 mil. A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$132.79 mil, que representan un 11.73% 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 76.07% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el primer trimestre del año 2018 por US\$2,435.47. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$734.50, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,588.04.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2018 es de 3.68%, con una utilidad por participación de US\$1.79. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.86% y el rendimiento del mes de marzo 2018 fue de 3.58%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1º de marzo fue de 2.224%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.84%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2018, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 0% 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 2018 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 96,605.59. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

### Valor contable de las participaciones

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

## Anexo 54

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

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

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

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

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

A: De menor riesgo de crédito

B: \_\_\_\_\_

C: \_\_\_\_\_

D: \_\_\_\_\_

E: \_\_\_\_\_

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

### Nota LTV:

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

El saldo al 31 de marzo de 2018 es de \$132,794.98 y la garantía de \$1,131,900.00

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

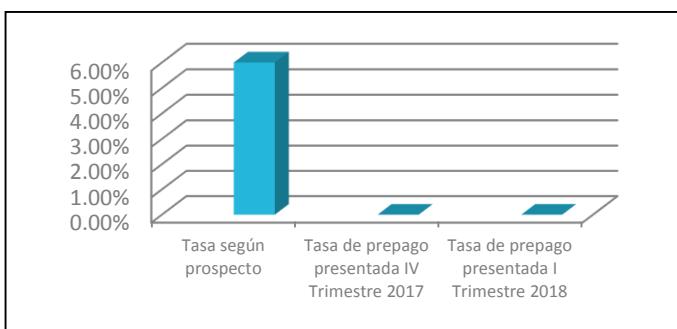
## Anexo 55

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

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

### Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%
Tasa de prepago presentada IV Trimestre 2017	0%
Tasa de prepago presentada I Trimestre 2018	0%



### LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

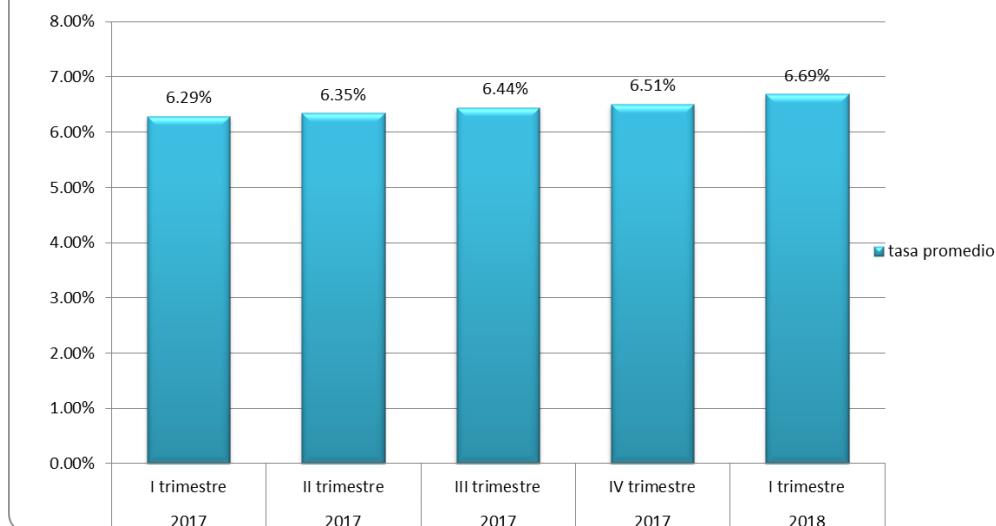
### Mora observada

**Nota:**

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

### Tasa promedio ponderada de la cartera

#### Tasa ponderada promedio 2017 - 2018



**Nota:**

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

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

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

Nota:

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

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

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

# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

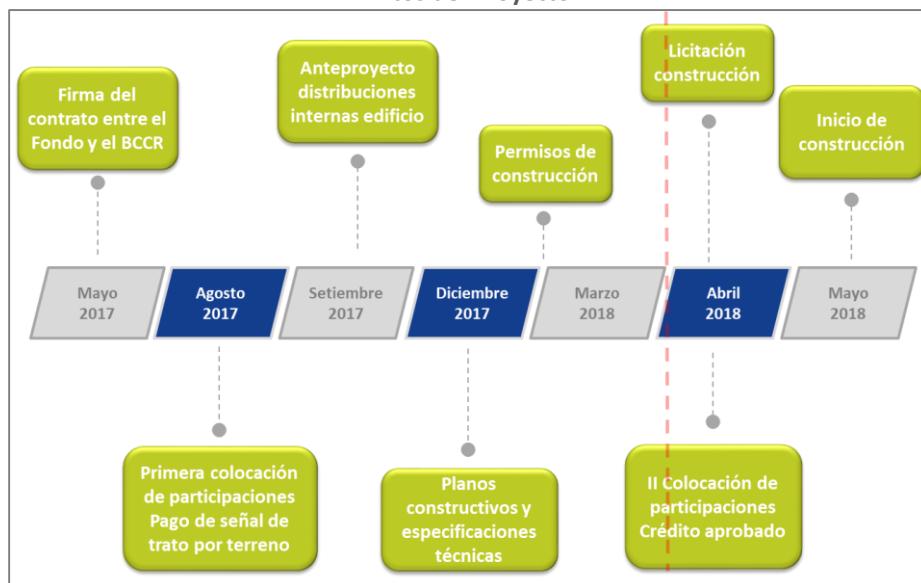
Informe Trimestral N°55 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2018

El presente informe de avance corresponde al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de marzo de 2018. Este es el tercer informe emitido por BN Fondos desde que se llevó a cabo la primera colocación de participaciones del Fondo y corresponde a los avances del proyecto de desarrollo descrito en el Prospecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.

Al igual que se ha presentado en los informes anteriores, la línea roja punteada de la Figura 1 coincide con la fecha de corte de este tercer informe. En esta figura se muestran, de forma esquemática, los hitos más relevantes ubicados en una línea de tiempo hasta el inicio de la construcción.

Durante este período se concluyó con el trámite de permisos de construcción ante todas las Instituciones correspondientes, incluyendo la viabilidad ambiental y el permiso por parte de la Municipalidad de Goicoechea. Además, se inició con el proceso de licitación de la construcción, el cual deberá concluirse en el mes de abril.

**Figura 1**  
**Hitos del Proyecto**



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

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

A partir del 15 de enero pasado, se incorporó a la empresa Proyectos ICC, especializada en la prestación de servicios profesionales de Dirección de Proyectos. Esta empresa cuenta con 15 años de experiencia, durante los cuales ha dirigido exitosamente más de 350 millones de dólares de inversión en proyectos de construcción. La Dirección de Proyectos actúa como líder y coordinador central para planear, dirigir y supervisar a todo el equipo interdisciplinario del Proyecto, con el fin de asegurar el cumplimiento de los objetivos durante el desarrollo de las obras y la entrega del Proyecto.

## 2. Actualización sobre estudios efectuados

Durante este período se llevó a cabo el Estudio de ingeniería #17-12-00002529 de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL). Este estudio corresponde a la determinación de la infraestructura necesaria para la extensión de líneas trifásicas subterráneas para suplir energía eléctrica al Proyecto. Como es lo usual, este estudio se solicita ante la CNFL quien emite una resolución en la cual la Compañía indica los trabajos que se deben llevar a cabo para interconectar el Proyecto a la red.

# Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°55 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2018

## 3. Aspectos de mercado

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

## 4. Aspectos técnicos

Para este período se resalta la finalización de la fase de trámite de permisos de construcción, con la obtención de la viabilidad ambiental y con la carta de tasación por parte de la Municipalidad de Goicoechea. Sobre este último punto, únicamente queda pendiente el pago del monto tasado para obtener los planos debidamente sellados.

Además, desde enero pasado, se inició el proceso de concurso para seleccionar a la empresa constructora y a la empresa que suplirá e instalará el mobiliario. En el caso del concurso de construcción se invitó a las siguientes empresas: Estructuras, Proycon, Vanderlat & Jiménez, Volio y Trejos, Edica y Edificar. Para el concurso de mobiliario se recibieron ofertas por parte de las empresas Arista, Euromobilia, IHO, IWE, Pradell, Paneltec y Righetti. Actualmente el Fondo se encuentra en proceso de análisis de las ofertas y se espera concluir con los procesos de concurso en el mes de abril.

## 5. Aspectos legales

Además de lo señalado en los informes de avance anteriores, sobre la necesidad de firmar una segunda Adenda al contrato para incluir las modificaciones en el alcance por la incorporación del sistema de cosecha de agua de lluvia, el sistema fotovoltaico, la infraestructura necesaria para comunicar peatonalmente el proyecto con la salida a calle pública que se encuentra al norte de la propiedad, así como los sistemas de iluminación y seguridad asociados, no se visualizan aspectos legales adicionales para este período.

## 6. Aspectos financieros

Para este período no se han experimentado cambios que modifiquen los supuestos considerados en las proyecciones financieras.

## 7. Estado de la obra física

A la fecha no ha iniciado la construcción por lo que no se presenta ningún avance físico de las obras.

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

A raíz del atraso reportado en el informe anterior, se experimentó un atraso en el inicio del proceso de concurso para la selección de la empresa constructora, que deberá ser compensado con un plazo menor de construcción de las obras. No obstante, tal como se mencionó en el informe correspondiente al cierre del 31 de diciembre de 2017, dicho atraso ha sido debidamente documentado, por el Fondo ante el Banco Central de Costa Rica, con el fin de que, en caso de considerarse necesario, se cuente con esos días adicionales para la entrega del proyecto sin que represente un riesgo de multas para el Fondo.

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

De acuerdo con el presupuesto detallado, elaborado por el equipo consultor, y con las ofertas de mobiliario recibidas para el concurso, que se encuentra en proceso de análisis, el costo del proyecto se mantiene dentro de lo previsto en las proyecciones financieras.

## 10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

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

# 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 4to trimestre del 2017.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-003-18	10/01/2018	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al IV Trimestre 2017.
GG-007-18	11/01/2018	Designación de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, S.A. como calificadora de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-010-18	16/01/2018	Fechas de pago de beneficios y principal para el año 2018 del Fondo de inversión de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
SCR-100532018	07/02/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrado por BN Fondos, con corte al 30 de setiembre de 2017.
GG-027-18	08/02/2018	Viabilidad Ambiental otorgada al “Proyecto Edificio de Oficinas” a desarrollar por el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública -1
SCR-100882018	07/03/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2017.
SCR-100872018	07/03/2018	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2017.
PCR-CR-HR-003-0318	09/03/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2017.
SGRC-070-2018	14/03/2018	Cambio de la metodología de valoración de instrumentos financieros de renta fija o variable emitidos por el mercado local e internacional, de la empresa VALMER Costa Rica, S.A., a la metodología inscrita por Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A. (PIPICA).
GG-074-18	23/03/2018	Colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1

### Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coeficiente de endeudamiento:

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

## Coeficiente de liquidez:

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

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

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

En caso de tener alguna inquietud, queja o denuncia o cualquier otra inconformidad favor notifíquela en la sección "Contáctenos" de la página web [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com)

# Infoanálisis

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