

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes
1er Trimestre
Año 16
Nº59

DE ENERO A
MARZO 2019

Contenido

Informe General	3
BN DinerFondo Colones No diversificado	2
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN SuperFondo Colones No diversificado.....	8
BN SuperFondo Dólares No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado.....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	24
BN FHIPO Fondo de Inversión de	26
BN FHIPO Anexo 54	28
BN FHIPO Anexo 55	29
Fondo de Inversión de Desarrollo de	31
De su interés.....	39
Algunos conceptos a considerar.....	40

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

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

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

Informe General

El rendimiento al vencimiento de los instrumentos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda se mantiene elevado para las emisiones de mediano y largo plazo. Desde noviembre de 2018, el Gobierno ha ofrecido tasas de interés elevadas para incentivar la captación de recursos financieros. Durante el primer trimestre de 2019 ha logrado captar un total de ¢1.3 billones que prácticamente cubren el requerimiento de financiamiento propuesto para todo el semestre.

A finales del año pasado el Ministerio de Hacienda realizó captaciones mediante contratos de colocación en los que asignó emisiones de deuda en términos muy favorables para los inversionistas. En colones se llegó a pagar un premio de 140 puntos base sobre el rendimiento de la curva soberana y en dólares asignó con un premio de 108 puntos base. Esta situación despertó el apetito de un sector importante de inversionistas e intermediarios, pero elevó las expectativas en términos del rendimiento exigido a las nuevas colocaciones de valores del Gobierno.

Así, durante los tres primeros meses del año, los Títulos de Propiedad en Dólares con vencimiento en noviembre de 2020 se negociaron con un rendimiento 170 puntos base superior al rendimiento de la versión del mismo plazo de Bonos de Deuda Externa. Este margen normalmente es de alrededor de 60 puntos base. Sin embargo, la incertidumbre que persiste en el mercado interno hace que la formación de precios para las emisiones de deuda interna continúe siendo errática pero muy favorable desde el punto de vista del inversionista.

El valor de mercado de los bonos converge a un precio del 100% conforme su fecha de vencimiento se acerca, de manera que el rendimiento de una inversión en bonos es una variable dinámica que depende del precio y de su plazo al vencimiento. Para evaluar los plazos que ofrecen una buena probabilidad de generar ganancias por valoración a precios de mercado, se utilizan criterios técnicos basados en el estudio de la forma de la curva de rendimiento plazo.

En BN Fondos de Inversión confiamos en la calidad de la deuda costarricense y consideramos que las condiciones actuales del mercado representan una oportunidad de compra muy favorable en las emisiones de deuda interna. Para aprovechar esta coyuntura se ha procurado alargar la duración de los portafolios de ingreso y crecimiento. El objetivo fue disminuir la concentración en instrumentos de corto plazo con vencimiento en 2019 y aumentar la concentración de inversiones en emisiones de plazos intermedios con vencimientos entre 2020 y 2022.

Moneda Nacional

La inflación interanual alcanzó un valor de 1.42% al 31 de marzo de 2019. Por cuarto mes consecutivo la inflación se ubica por debajo del nivel de inflación subyacente y por tercer mes consecutivo por debajo del límite inferior de la meta del Banco Central de $3\% \pm 1\%$. Además, se observan factores que podrían hacer disminuir la inflación por debajo de lo que sugieren los modelos de pronóstico. La tasa de desempleo en 2018 alcanzó un 11.95% y el ritmo de crecimiento de la actividad económica para 2019 se proyecta en 3.2%, por debajo del nivel potencial de 3.5%. Para anticipar el efecto adverso que estos factores puedan ejercer sobre el pronóstico de inflación, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso disminuir la tasa de política monetaria en 25 puntos base y ubicarla en 5.00% anual.

En este contexto fue posible renovar las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero en condiciones de tasas de interés un poco más favorables a las del trimestre anterior y en promedio el rendimiento aumentó en 66 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento se alargó la duración modificada, lo que implica mayor sensibilidad precio de los portafolios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene una tendencia alcista que se observa desde mediados de 2017, registran rendimientos anuales de 7.55% y 7.52% respectivamente.

Para el segundo trimestre del 2019, en los portafolios de mercado de dinero se buscará renovar los vencimientos de valores en emisiones de corto plazo; y en los portafolios de ingreso y crecimiento se buscará mantener la duración con el objetivo de favorecer el rendimiento.

Moneda Extranjera Dólares

La variación interanual en el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar registra una depreciación de 5.81% al 31 de marzo de 2019. Esta conducta en el tipo de cambio ha generado un incentivo para que muchos agentes económicos prefieran invertir sus excedentes de recursos financieros en instrumentos denominados en moneda extranjera. Así, la riqueza financiera en dólares muestra una tasa de crecimiento interanual del 16.6% y crece más rápidamente que la riqueza financiera en colones.

En el mercado local, la disponibilidad de recursos financieros en moneda extranjera se mantiene estrechada por la competencia que genera el Ministerio de Hacienda. Un 63% de los recursos captados por el Gobierno en el mercado bursátil, lo ha realizado en instrumentos denominados en dólares y con rendimientos significativamente altos. Esto a pesar de que las tasas de interés en el exterior se mantienen bajas y con la expectativa de que en 2019 la Reserva Federal de los Estados Unidos no aplicará más ajustes a la tasa de política monetaria, la "Federal Funds Rate".

Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, un aumento en las tasas de interés genera una disminución en el precio de los bonos. De manera que el valor de los portafolios de los Fondos de Inversión está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés de mercado. En la medida en que los rendimientos al vencimiento se mantienen altos se ha logrado aumentar la duración de los portafolios de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares, incorporando valores con vencimiento entre 2020 y 2022 con rendimientos favorables. Durante el primer trimestre los rendimientos de los bonos de deuda interna se mantienen altos, pero con una tendencia a disminuir. Conforme el Gobierno completó en pocos meses los requerimientos de captación que se había propuesto para todo el semestre; el mercado percibe que no va necesitar ejercer mayor presión sobre las tasas de interés. Así, en meses recientes la conducta de precios de los bonos de deuda interna ha sido favorable para los fondos de ingreso y crecimiento que poseen portafolios de valores expuestos a la valoración a precios de mercado.

En el mes de marzo se inició una estrategia de gestión de liquidez por medio de Letras del Tesoro de los Estados Unidos, con plazos al vencimiento inferiores a los 28 días. En estos plazos el rendimiento de las Letras prácticamente se duplicó en el último año y por tratarse de un instrumento muy líquido que se puede comprar con plazos al vencimiento tan cortos, se consideran una opción de inversión atractiva para complementar la gestión de efectivo de los Fondos de Mercado de Dinero. Los portafolios de BN DinerFondo Dólares, BN SuperFondo Dólares y BN SuperFondo Dólares Plus ya incorporan inversiones en Letras del Tesoro.

Para el segundo trimestre de, se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses y en menor medida en operaciones de reporto. Por su parte, en los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento se buscará mantener la duración de los portafolios con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo muy buenos rendimientos y estudiando la forma de la curva de rendimiento plazo; se puede ubicar los plazos que propician la generación de ganancias por valoración a precios de mercado.

BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

₡ 2.8120224331 (al 31 de marzo 2019.)

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

17,401,708,120.86

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones

31 de marzo 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	15.459.752.400,45	31,74%	34,10%
BNCR	19.002.760.000,00	39,01%	46,22%
Gobierno	11.742.480.000,00	24,11%	19,64%
BCR	2.501.825.000,00	5,14%	0,00%
BCCR	-	0,00%	0,04%
Total	48.706.817.400,45	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	15.459.752.400,45	31,74%	34,10%
cdp	21.504.585.000,00	44,15%	46,22%
tp0	11.742.480.000,00	24,11%	19,64%
bem	-	0,00%	0,04%
Total	48.706.817.400,45	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.63%	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
Total	1.53%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	Al 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
	0,17	0,29	0,25
Duración modificada	0,16	0,28	0,25
Desviación estándar*	0,44%	0,25%	0,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16	0,07
Coeficiente de liquidez*	5.06%	5.32%	N/A

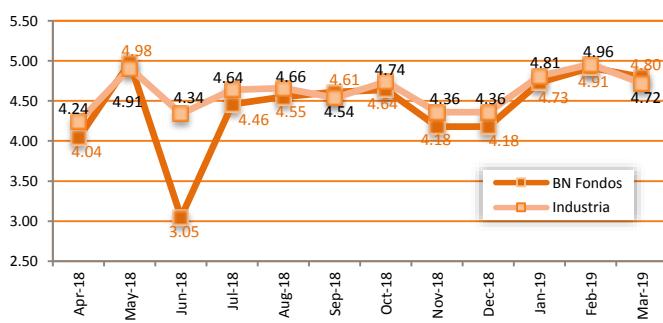
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	5,00%	4,91%
Últimos 30 días no anualizado	0,42%	0,41%
Últimos 12 meses	4,80%	4,72%

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 para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de mayo 2019."

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 5.00%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.80% y supera en 8 puntos base el promedio de la industria.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 17.69 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 0.25%. 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 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢48,709 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 104 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

₡ 1.3191128979 (al 31 de marzo 2019.)

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

66,127,862.25

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.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

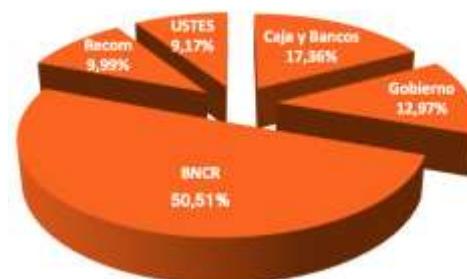
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares

31 de marzo 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	15.133.247,33	17,36%	29,33%
Gobierno	11.312.586,37	12,97%	14,91%
BNCR	44.041.140,00	50,51%	42,22%
Recom	8.712.219,89	9,99%	13,54%
USTES	7.992.320,00	9,17%	0,00%
Total	87.191.513,59	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	15.133.247,33	17,36%	29,33%
cdp\$	44.041.140,00	50,51%	42,22%
tp\$	11.312.586,37	12,97%	7,78%
Recom	8.712.219,89	9,99%	13,54%
bus19	7.992.320,00	9,17%	0,00%
tp\$0	-	0,00%	7,13%
Total	87.191.513,59	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,60%	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
Total	0,78%	

Notas:

* Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.

* Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

Duración	Promedio de la Industria 31/03/19		
	Al 31/12/18	Al 31/03/19	31/03/19
Duración	0,19	0,24	0,18
Duración modificada	0,18	0,24	0,17
Desviación estándar*	0,04%	0,13%	0,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,14	0,14	0,11
Coeficiente de liquidez*	7.07%	7.17%	N/A

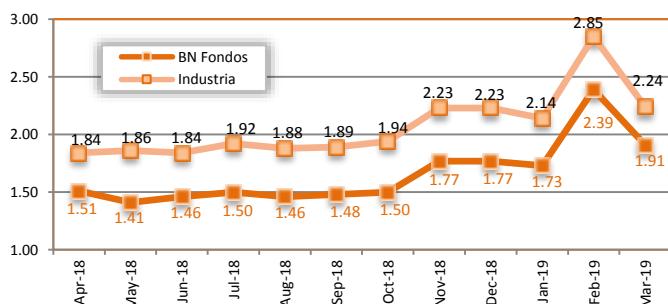
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Promedio de la Industria al 31/03/19	
	Al 31 marzo del 2019	2,86%
Últimos 30 días	2,69%	
Últimos 30 días no anualizado	0,22%	0,24%
Últimos 12 meses	1,91%	2,24%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 2019."

Informe de la Administración

La necesidad del Ministerio de Hacienda por financiar el déficit fiscal ha generado mayor competencia en la captación de recursos que ha propiciado un ajuste al alza en las tasas de interés ofrecidas por los bancos estatales y en los rendimientos ofrecidos por los intermediarios en los contratos de reporto. Esta circunstancia ha favorecido el desempeño de BN DinerFondo Dólares y se muestra una mejoría con respecto a los meses anteriores. Adicionalmente, la gestión de liquidez del Fondo se apoya en inversiones de muy corto plazo en Letras de Tesoro de Estados Unidos.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.69% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.91%. 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 12.25 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 0.13%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$87.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 91% en valores del sector público costarricense y un 9% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 86 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 50 días.

BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Estructura del Portafolio

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Colones

Inversión mínima de apertura:

₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 4.1888768428 (al 31 de marzo 2019.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
22,999,350,767.08

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

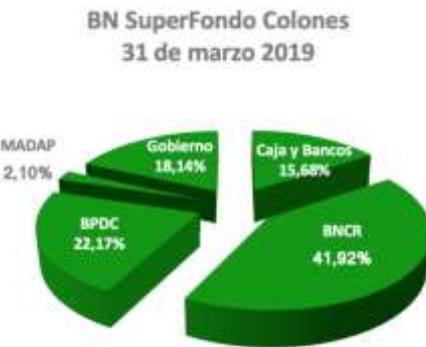
Banco Nacional de Costa Rica.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	14.964.431.963,51	14,85%	14,22%
BNCR	40.011.040.000,00	39,71%	46,66%
BPDC	21.162.214.400,00	21,00%	22,79%
MADAP	2.001.260.000,00	1,99%	2,17%
Gobierno	17.314.567.000,00	17,18%	11,12%
MUCAP	4.000.160.000,00	3,97%	2,17%
BIMPR	1.300.689.000,00	1,29%	0,87%
Total	100.754.362.363,51	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	14.964.431.963,51	14,85%	14,22%
cdp	61.173.254.400,00	60,72%	69,45%
cph	6.001.420.000,00	5,96%	4,34%
tp0	1.146.757.000,00	1,14%	11,12%
pcrc1	1.300.689.000,00	1,29%	0,87%
tp	16.167.810.000,00	16,05%	0,00%
Total	100.754.362.363,51	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1,53%	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
Total	1,53%	

Notas:

* Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.

* Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

Duración	Al 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
0,20	0,27	0,24	
Duración modificada	0,19	0,25	0,23
Desviación estándar*	0,37%	0,22%	0,19%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,31	0,31	0,15
Coeficiente de liquidez*	3,68%	3,57%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	5,57%	5,34%
Últimos 30 días no anualizado	0,47%	0,45%
Últimos 12 meses	5,14%	5,02%

"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 2019."

Durante el primer trimestre del año, la renovación de inversiones se ha debido de realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones mejore con respecto a los meses anteriores.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 5.67%, el de los últimos doce meses en 5.14% y en ambos casos se supera el rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 22.39 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 0.22%. 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 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢100,754 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 97 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 112 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:

\$ 1.5123480001 (al 31 de marzo 2019.)

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

11,628,255.23

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	1.419.018,01	8,16%	21,34%
BNCR	6.003.230,00	34,52%	42,45%
JPM	2.004.080,00	11,52%	10,40%
CAFOM	3.954.083,37	22,74%	0,00%
MS	2.010.640,00	11,56%	0,00%
USTES	1.998.540,00	11,49%	0,00%
BLAFI	-	0,00%	10,40%
MUCAP	-	0,00%	10,40%
ICE	-	0,00%	5,02%
Total	17.389.591,38	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	1.419.018,01	8,16%	21,34%
cdp\$	6.003.230,00	34,52%	42,45%
bjp19	2.004.080,00	11,52%	10,40%
tp0\$	3.954.083,37	22,74%	0,00%
mss19	2.010.640,00	11,56%	0,00%
bus19	1.998.540,00	11,49%	0,00%
ci\$	-	0,00%	10,40%
cph\$	-	0,00%	10,40%
bic6\$	-	0,00%	5,02%
Total	17.389.591,38	100,00%	100,00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de 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	0,71%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,76%	

Notas:

* Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.

* Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

Duración	Al 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
Duración	0,23	0,19	0,19
Duración modificada	0,22	0,18	0,19
Desviación estándar*	0,05	0,05	0,16%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,79	0,71	0,18
Coeficiente de liquidez*	1,84%	1,80%	N/A

* Datos últimos 365 días.

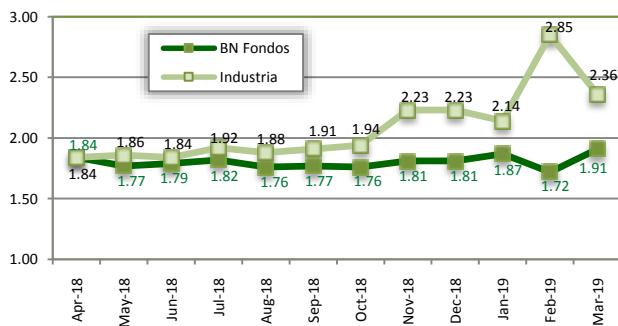
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	1,92%	2,95%
Últimos 30 días no anualizado	0,16%	0,25%
Últimos 12 meses	1,91%	2,36%

"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 para BN Fondos como para la Industria. el cierre del mes de marzo 2019."

Informe de la Administración

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

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.92% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.91%. 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 39.75 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 0.05%. 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 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$17.4 millones, de los cuales un 43% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 11% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 46% en emisores privados del exterior. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 68 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 256 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:

\$ 1.0926094382 (al 31 de marzo 2019.)

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

175,075,174.52

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

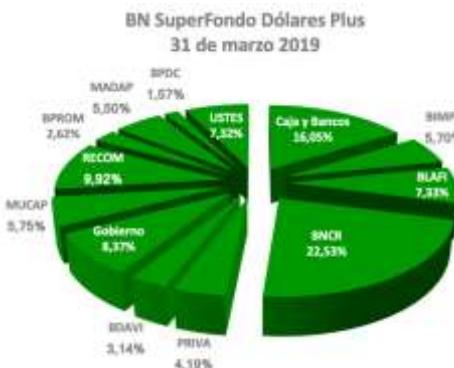
Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	30.661.122,06	16,05%	20,73%
BIMPR	10.893.343,00	5,70%	5,28%
BLAFI	14.001.360,00	7,33%	9,38%
BNCR	43.038.980,00	22,53%	22,28%
PRIVA	8.003.060,00	4,19%	5,96%
BDAVI	5.997.120,00	3,14%	3,52%
Gobierno	15.993.760,00	8,37%	9,12%
MUCAP	10.989.930,00	5,75%	3,52%
RECOM	18.952.793,41	9,92%	15,00%
BPROM	5.005.150,00	2,62%	3,58%
MADAP	10.506.450,00	5,50%	1,17%
BPDC	3.000.390,00	1,57%	0,47%
USTES	13.986.100,00	7,32%	0,00%
Total	191.029.558,47	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	30.661.122,06	18,14%	20,73%
cdp\$	63.037.460,00	37,29%	30,96%
ci\$	11.490.805,00	6,80%	17,65%
cph\$	26.500.210,00	15,68%	4,69%
recom	18.952.793,41	11,21%	15,00%
pcrd3	2.402.928,00	1,42%	0,59%
bpr3\$	10.989.930,00	6,50%	1,27%
tp0\$	5.005.150,00	2,96%	0,00%
tp\$	-	0,00%	9,12%
Total	169.040.398,47	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,71%	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
Total	0,88%	

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 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
Duración	0,23	0,24	0,19
Duración modificada	0,22	0,23	0,19
Desviación estándar*	0,03%	0,11%	0,16%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,42	0,39	0,18
Coeficiente de liquidez*	2,17%	2,39%	N/A

* Datos últimos 365 días.

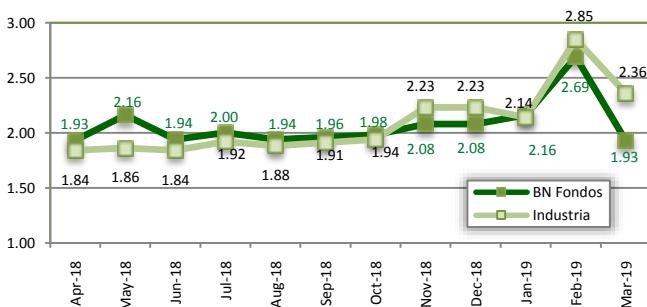
Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	2,42%	2,95%
Últimos 30 días no anualizado	0,16%	0,25%
Últimos 12 meses	1,93%	2,36%

"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 2019."

Informe de la Administración

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

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.42% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.93%. 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 17.98 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 0.11%. 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 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$191 millones, de los cuales un 47% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 7% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 46% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 86 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 140 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 1.5273552817 (al 31 de marzo 2019.)

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

33,336,448,375.70

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.

Calificador de riesgo:

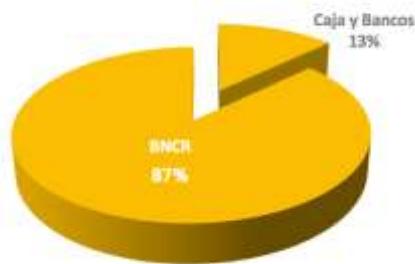
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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.

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
31 de marzo 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	6.519.980.656,30	12,90%	18,87%
BNCR	44.003.620.000,00	87,10%	81,13%
Total	50.523.600.656,30	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	6.519.980.656,30	12,90%	18,87%
cdp-BNCR	44.003.620.000,00	87,10%	81,13%
Total	50.523.600.656,30	100,00%	100,00%

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
Total	2,08%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
Duración	0,19	0,26	0,25
Duración modificada	0,18	0,24	0,25
Desviación estándar*	0,45%	0,24%	0,22%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,40	0,41	0,07
Coeficiente de liquidez*	2,25%	2,21%	N/A

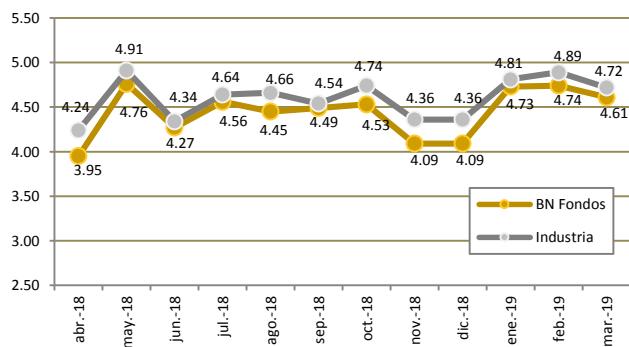
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	4,79%	4,91%
Últimos 30 días no anualizado	0,40%	0,41%
Últimos 12 meses	4,61%	4,72%

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 2019."

Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es 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 4.79% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.61%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.41%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡50,523 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 148 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:

\$20.00 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.1176203222 (al 31 de marzo 2019.)

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

48,017,802.73

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.

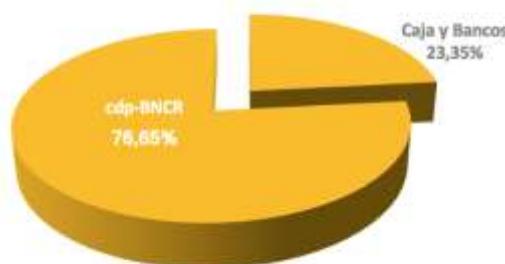
BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

31 de marzo 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	12.499.844,85	23,35%	22,95%
cdp-BNCR	41.028.870,00	76,65%	77,05%
Total	53.528.714,85	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	12.499.844,85	23,35%	22,95%
cdp\$-BNCR	41.028.870,00	76,65%	77,05%
Total	53.528.714,85	100,00%	100,00%

Informe de la Administración

Comisiones

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

Notas:

* Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.

* Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

Duración	Al 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
Duración	0,25	0,22	0,18
Duración modificada	0,24	0,21	0,17
Desviación estándar*	0,04%	0,11%	0,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,53	0,67	0,11
Coeficiente de liquidez*	3,01%	2,92%	N/A

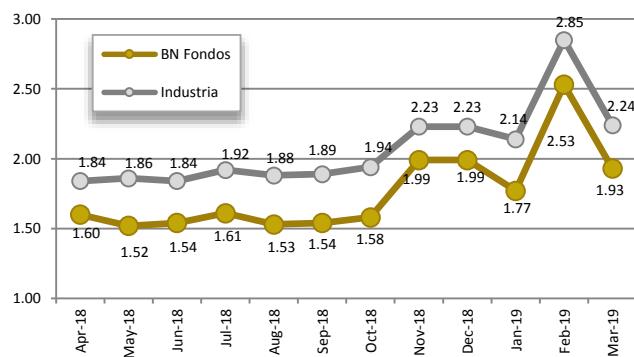
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	2,42%	2,86%
Últimos 30 días no anualizado	0,20%	0,24%
Últimos 12 meses	1,93%	2,24%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 2019."

Características del Fondo

Objetivo del Fondo

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.8702506230 (al 31 de marzo 2019.)

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

3,915,065,208.72

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.

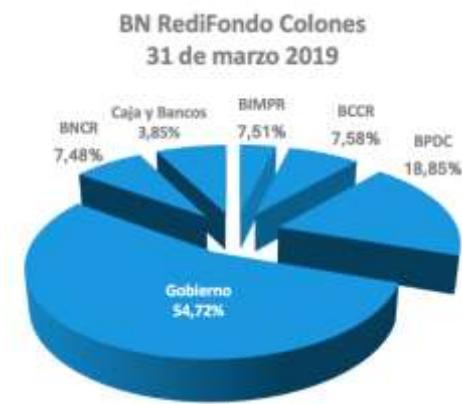
Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	512.866.796,91	3,39%	6,36%
BCCR	1.009.510.000,00	6,68%	11,70%
BPDC	2.509.980.000,00	16,61%	12,11%
Gobierno	7.286.114.804,00	48,21%	59,34%
BNCR	996.320.000,00	6,59%	0,00%
BIMPR	999.650.000,00	6,61%	4,04%
MUCAP	796.344.000,00	5,27%	6,46%
BSJ	1.002.680.000,00	6,63%	0,00%
Total	15.113.465.600,91	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	512.866.796,91	3,39%	6,36%
bem	1.009.510.000,00	6,68%	11,70%
tp	2.275.227.500,00	15,05%	26,23%
bp10	500.010.000,00	3,31%	4,04%
tpras	3.590.707.304,00	23,76%	29,07%
tp0	1.420.180.000,00	9,40%	4,04%
bpd14	1.003.380.000,00	6,64%	8,07%
pcr1c	999.650.000,00	6,61%	4,04%
bcj1	796.344.000,00	5,27%	6,46%
bnc5b	996.320.000,00	6,59%	0,00%
bpdz4	1.006.590.000,00	6,66%	0,00%
bsjcx	1.002.680.000,00	6,63%	0,00%
Total	15.113.465.600,91	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1,02%	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)	0,03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,04%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	AI		Promedio de la Industria 31/03/19
	31/12/18	31/03/19	
Duración	0,74	0,88	1,20
Duración modificada	0,68	0,81	1,07
Desviación estándar*	0,76%	0,61%	0,66%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	2,11	2,27	2,30
Coeficiente de liquidez*	0,76%	0,99%	N/A

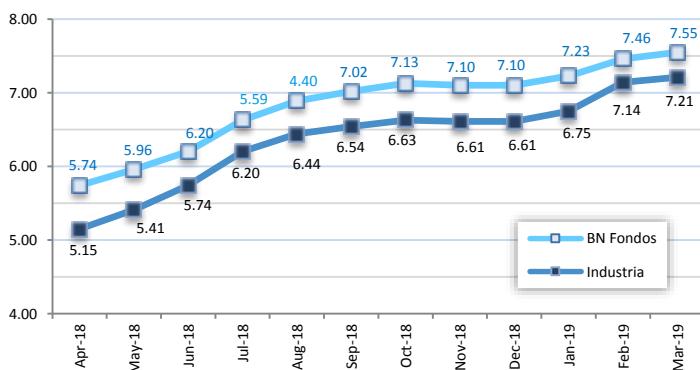
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019		Promedio de la Industria al 31/03/19
	Últimos 30 días	n/a	
Últimos 30 días no anualizado	0,70%	n/a	
Últimos 12 meses	7,55%	7,21%	

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 para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo 2019."

Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró aumentar la duración del portafolio. El 17% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 26% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 30% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 27% 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 7.55% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 34 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,291 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 11.17 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 0.61%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.81.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡15,133 millones, que se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y en un 35% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 317 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.5539392393 (al 31 de marzo 2019.)

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

12,166,120.29

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°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	444.912,33	2,35%	5,58%
BIMPR	1.299.935,00	6,88%	12,94%
BLAFI	2.400.096,00	12,70%	11,10%
BSJ	1.858.705,00	9,84%	8,09%
Gobierno	11.283.331,47	59,72%	62,29%
PRIVA	1.605.328,00	8,50%	0,00%
Total	18.892.307,80	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	444.912,33	2,35%	5,58%
tp\$	1.605.328,00	8,50%	62,29%
bby\$	858.415,00	4,54%	4,62%
bbe7\$	799.824,00	4,23%	7,40%
bbz\$	11.283.331,47	59,72%	3,47%
bbe9\$	1.000.290,00	5,29%	3,70%
pcrd3	1.299.935,00	6,88%	4,62%
pcrd4	1.600.272,00	8,47%	8,32%
Total	18.892.307,80	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1,14%	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)	0,04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,05%	

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 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
	1,16	1,29	2,46
Duración modificada	1,07	1,19	2,30
Desviación estándar*	0,57%	0,43%	0,86%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	1,35	1,13	1,38
Coeficiente de liquidez*	3,53%	3,56%	N/A

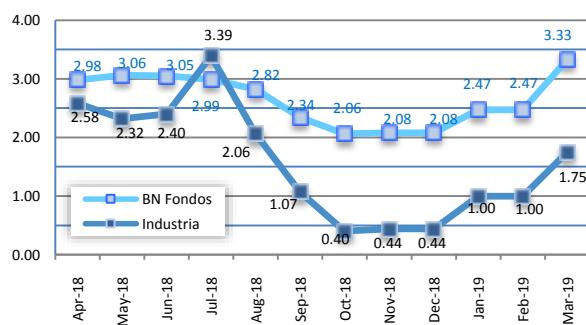
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	6,95%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,58%	n/a
Últimos 12 meses	3,33%	1,75%

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 para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo 2019."

Informe de la Administración

Durante el trimestre se gestionó un aumento moderado de la duración y plazo promedio del portafolio. El 18% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 19% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 20% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 30% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 13% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.33% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 158 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 6.26 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.43% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$18.9 millones, que se encuentran invertidos en un 62% en valores del sector público costarricense y un 38% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 464 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:

₡ 5.4286553832 (al 31 de marzo 2019.)

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

542,818,391.18

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.

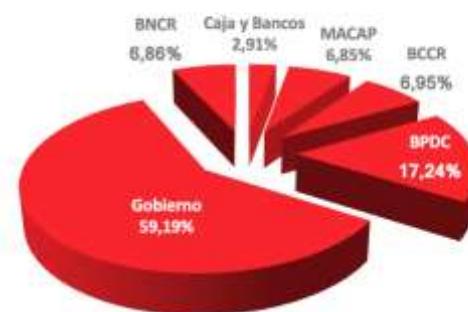
Calificación de riesgo:

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 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	84.680.561,29	2,91%	5,20%
MACAP	199.086.000,00	6,85%	7,34%
BCCR	201.902.000,00	6,95%	7,34%
BPDC	501.018.000,00	17,24%	18,35%
Gobierno	1.720.325.541,00	59,19%	61,76%
BNCR	199.264.000,00	6,86%	0,00%
Total	2.906.276.102,29	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	84.680.561,29	2,91%	5,20%
bem	201.902.000,00	6,95%	7,34%
bpd14	301.014.000,00	10,36%	11,01%
bp10	200.004.000,00	6,88%	7,34%
tp	636.969.237,00	21,92%	28,64%
tpras	896.370.304,00	30,84%	33,13%
bcj1	199.086.000,00	6,85%	7,34%
tp0	186.986.000,00	6,43%	0,00%
bnc5b	199.264.000,00	6,86%	0,00%
Total	2.906.276.102,29	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,59%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	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
Total	1,04%	

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 31/12/18		Promedio de la Industria al 31/03/19
	AI 31/12/18	AI 31/03/19	31/03/19
Duración	0,84	0,98	0,93
Duración modificada	0,77	0,90	0,88
Desviación estándar*	0,83%	0,68%	0,68%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	1,88	2,21	7,21
Coeficiente de liquidez*	0.77%	0.77%	N/A

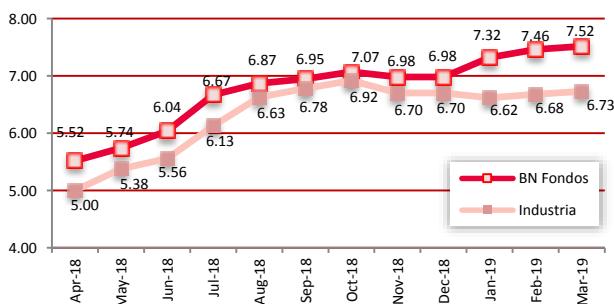
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos	Al 31 marzo del 2019		Promedio de la Industria al 31/03/19
	Últimos 30 días	7,50%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,63%	n/a	
Últimos 12 meses	7,52%	6,73%	

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 para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo 2019."

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 10% 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 36% en bonos fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 38% 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 7.52% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 79 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de €6,266 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera.

Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.80 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 0.68%. 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 0.90.

El valor de los activos administrados asciende a €2,906 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público costarricense y un 24% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 353 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

\$ 1.8500387878 (al 31 de marzo 2019.)

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

3,920,209.83

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
31 de marzo 2019



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	409.925,04	5,74%	7,60%
BIMPR	199.990,00	2,80%	10,28%
BLAFI	800.058,00	11,20%	13,71%
BPDC	249.852,50	3,50%	4,29%
BSJ	200.058,00	2,80%	3,43%
Gobierno	4.680.029,95	65,53%	53,84%
SCOTI	200.150,00	2,80%	3,43%
PRIVA	401.332,00	5,62%	0,00%
ICE	-	0,00%	3,43%
Total	7.141.395,49	100,00%	100,00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/03/2019	% CARTERA al 31/03/2019	% CARTERA al 31/12/2018
Caja y Bancos	409.925,04	5,74%	7,60%
pcre4	199.990,00	2,80%	3,43%
bbe7\$	600.102,00	8,40%	10,28%
bbe9\$	199.956,00	2,80%	3,43%
bpy3\$	249.852,50	3,50%	4,29%
bpy\$	200.058,00	2,80%	3,43%
tp\$	4.680.029,95	65,53%	53,84%
bpr3\$	401.332,00	5,62%	0,00%
bbz\$	200.150,00	2,80%	0,00%
pcre3	-	0,00%	6,86%
b15r\$	-	0,00%	3,43%
bic6\$	-	0,00%	3,43%
Total	7.141.395,49	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,97%	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)	0.14%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0.90%	

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 31/12/18	Al 31/03/19	Promedio de la Industria 31/03/19
Duración	1,20	1,52	1,39
Duración modificada	1,12	1,41	1,32
Desviación estándar*	0,65%	0,52%	1,58%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,11%
Plazo de permanencia*	2,31	2,50	1,55
Coeficiente de liquidez*	1,53%	1,55%	N/A

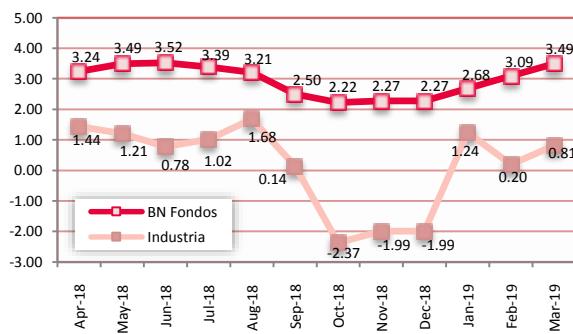
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 marzo del 2019	Promedio de la Industria al 31/03/19
Últimos 30 días	6,55%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,55%	n/a
Últimos 12 meses	3,49%	0,81%

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 2019."

Informe de la Administración

En el trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 20% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 14% 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 36% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 8% 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 3.49% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 268 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 5.73 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 0.52. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 1.41.

El valor de los activos administrados asciende a \$7.1 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público y un 29% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 547 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$108.88

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica

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

Calificación de riesgo:
scr AAf1

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

Composición de los activos



Riesgos

	Al 31/03/19		Al 31/03/19	
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,005	N/A	0,006	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,69%	N/A	0,80%	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 31/03/19	Promedio de la Industria al 31/03/19	
Últimos 12 meses	Líquido	3,18%	N/A
	Total	3,18%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,45%	N/A
	Total	2,45%	N/A

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal
Al 31 de marzo del 2019

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
dic-18	\$131.30	\$9,918.51
mar-19	\$109.88	\$9,940.43

Al 31 de marzo del 2019 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$98,048.04 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$61,49 mil, que representan 5.43% 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 52.53% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el primer trimestre del año 2019 por US\$1,399.30. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$661.45, dando como resultado una utilidad neta de US\$767.09.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2019 es de 2.79%, con una utilidad por participación de US\$0.76. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.38% y el rendimiento del mes de marzo 2019 fue de 3.18%. 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 2.682%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.80%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2019, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 45.43%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1º de marzo, la cual es por un monto de US\$2,938 y aún se encuentra pendiente. 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 2019 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$53,784.78. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Valor contable de las participaciones

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

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

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

Anexo 54

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

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

Trimestre	Cartera Total							Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)	Cartera Total						Saldo de cartera en miles	Riesgos recibidos en día(s) de pago (en miles)					
	Información promedio ponderada					Participación del saldo por calificación (2)					Participación del saldo por rango de días mora										
	Plazo restante (meses)	Cantidad de créditos	LTV mínimo	LTV actual	Mora máx.	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Edad máxima	≤ 30	31-60	61-90	>90	Otro indicar		
Compras	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%	350.23	-
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%	155.80	-
Mar-18	103	3	0.00%	11.73	-	6.69%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	132.79	-
Jun-18	100	3	0.00%	10.59	80	7.32%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	119.89	-
Sep-18	97	3	0.00%	8.74	30	7.50%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.96	-
Dec-18	94	3	0.00%	7.09	30	7.65%	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%	80.26	-
Mar-19	91	3	0.00%	5.43	30	7.74%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	61.49	-

(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 2019 es de \$61,492.41 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.

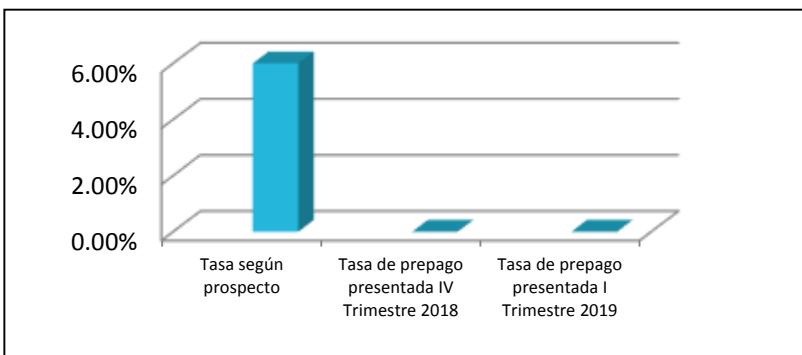
Anexo 55

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 2018	0%	Tasa de prepago presentada I Trimestre 2019	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%

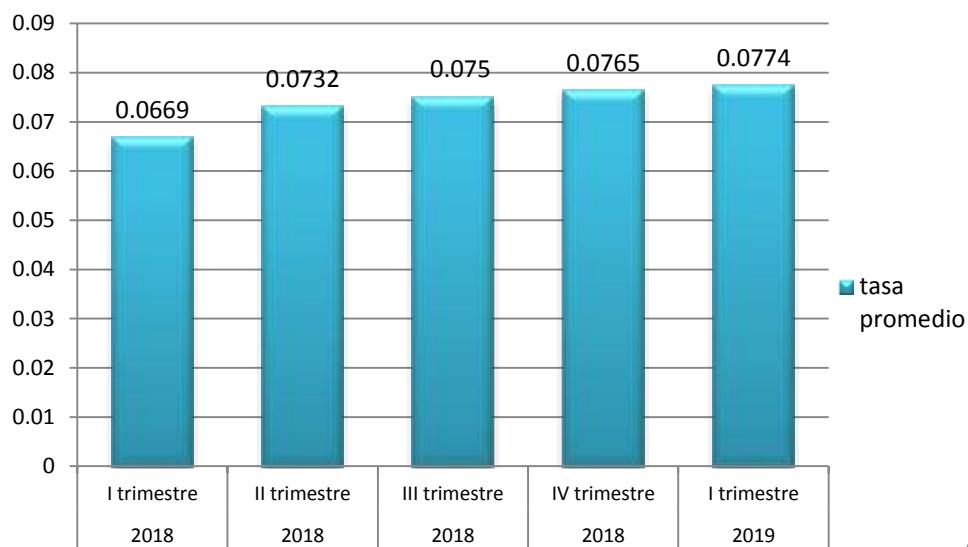
LTV	Actual						Total
	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Mora observada
Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2018 - 2019


Nota:

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

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

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

Nota:

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

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

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

El presente informe abarca el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2019. Es el primer informe de avance del año 2019 y el séptimo informe emitido por BN Fondos desde que se llevó a cabo la primera colocación de participaciones, del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, en el año 2017.

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

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

Como complemento a la incorporación de la empresa Paneltec, como proveedor de las estaciones de trabajo, durante este período se concretó la inclusión de las siguientes empresas proveedoras del mobiliario restante requerido para el proyecto:

- IHO Costa Rica S.A.
- Euromobilia S.A.
- Grupo BD Contempo S.A. (Pradell)
- Fundación SIFAS

Actualmente laboran en el proyecto un total de 782 personas incluyendo el personal de Van der Laat y Jiménez, como contratista general, y sus subcontratistas.

2. Actualización sobre estudios efectuados

A la fecha no se han llevado a cabo estudios técnicos adicionales.

3. Aspectos de mercado

Para este período no se estima necesario incluir información sobre aspectos de mercado, dado que se mantiene vigente el contrato entre el Fondo y el Banco Central de Costa Rica para el alquiler del edificio. Adicionalmente, en estos meses se ha incrementado la comunicación entre las partes para coordinar diversos asuntos en relación con el nuevo edificio, en preparación al traslado de las Superintendencias y otras dependencias previsto para el mes de agosto del presente año.

4. Aspectos técnicos

- a. **Certificación LEED:** El 28 de marzo se recibió el resultado de la revisión de diseño del proceso de certificación LEED para el cual, el United States Green Building Council (USGBC), otorgó al proyecto un total de 58 puntos. Es importante indicar que a este resultado se le debe sumar el puntaje que se obtenga del análisis de datos para el período de construcción, para el cual se estima posible alcanzar entre 7 y 11 puntos adicionales. La sumatoria de ambos puntajes será el que defina el nivel de certificación alcanzado, la meta para este proyecto es alcanzar la certificación LEED Gold, para la cual se requiere un mínimo de 60 puntos.

La certificación definitiva se obtiene una vez finalizada la obra, ya que se debe presentar la documentación del proceso de construcción y las pruebas funcionales de equipos de ventilación y aire acondicionado, así como de los equipos electromecánicos.

5. Aspectos legales

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

6. Aspectos financieros

En aspectos financieros se destaca la continuación de desembolsos del crédito que mantiene el Fondo con el Banco Nacional de Costa Rica. Al 31 de marzo el Banco ha desembolsado la suma de siete millones de dólares (US\$7,000,000), quedando un saldo por desembolsar de dieciocho millones de dólares (US\$18,000,000).

7. Estado de la obra física

Al 31 de diciembre se ha alcanzado un porcentaje de avance de un sesenta y un por ciento (61%). Durante este período las actividades más importantes han sido la conclusión de las actividades relacionadas con la obra gris del edificio y el inicio de los acabos internos y externos del proyecto.

La tabla 7.1 muestra las actividades realizadas y el porcentaje de avance de las mismas al finalizar este período.

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

Actividades	% de Avance
Movimiento de tierras	100%
Excavación de placas de fundación edificio	100%
Fundaciones nivel -4 a 0m	100%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	100%
Entrepiso nivel 0m	100%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	100%
Entrepiso del nivel 3.25m	100%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	100%
Entrepiso del nivel 6.5m	100%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	100%
Entrepiso del nivel 10.5m	100%
Columnas y muros del nivel 10.5 a 14.5m	100%
Entrepiso nivel 14.5m	100%
Columnas y muros del nivel 14.5 a 18.5m	100%
Entrepiso nivel 18.5m	100%
Columnas y muros del nivel 18.5 a 22.5m	100%
Losa de techo de nivel 22.5m	100%
Excavación de placas de fundación auditorio	100%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	100%
Obra gris de rampa y auditorio	100%
Paredes y cerramientos livianos	85%

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

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

En el Anexo 1 se incluye un registro fotográfico del avance de las obras en sitio.

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

La tabla 8.1 muestra la comparación entre el avance reportado en el informe anterior y este informe. Como se puede ver, durante este período ha habido un avance general de las obras de un 23% en relación con el período anterior, para un avance total del 61%. Según el cronograma inicial del proyecto, el avance total debería ser de un 66%, es decir un 5% mayor al reportado en este informe.

El atraso reportado, a pesar de ser relativamente pequeño, ha sido tema de revisión especial con todo el equipo de trabajo, incluyendo a la empresa constructora, quien ha manifestado que si bien existen actividades específicas que sí presentan atraso, las mismas no afectan la ruta crítica del proyecto y en el caso de las actividades que sí se encuentran dentro de la ruta crítica, se les da un seguimiento por separado mediante la preparación de gráficos específicos diseñados para este fin, lo cual les permite mantener el control puntual de esos plazos.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

Tabla 8.1

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

Actividades	% de Avance Informe IV-2018	% de Avance Informe I-2019
Movimiento de tierras	100%	100%
Excavación de placas de fundación edificio	100%	100%
Fundaciones nivel -4 a 0m	100%	100%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	100%	100%
Entrepiso nivel 0m	100%	100%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	100%	100%
Entrepiso del nivel 3.25m	100%	100%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	100%	100%
Entrepiso del nivel 6.5m	98%	100%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	95%	100%
Entrepiso del nivel 10.5m	92%	100%
Columnas y muros del nivel 10.5 a 14.5m	100%	100%
Entrepiso nivel 14.5m	98%	100%
Columnas y muros del nivel 14.5 a 18.5m	100%	100%
Entrepiso nivel 18.5m	70%	100%
Columnas y muros del nivel 18.5 a 22.5m	50%	100%
Losa de techo de nivel 22.5m	10%	100%
Excavación de placas de fundación auditorio	100%	100%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	100%	100%
Obra gris de rampa y auditorio	97%	100%
Paredes y cerramientos livianos	0%	85%
Pisos y enchapes	0%	70%
Ventanas, puertas y louvers de aluminio y vidrio	0%	65%
Cielo raso interno	0%	55%
Puertas y cerrajería	0%	5%
Pintura, selladores y acabados especiales	0%	25%
Instalación de elevadores y equipos especiales	0%	90%
Instalación de losa sanitaria y accesorios de baño	0%	20%
Sistema electromecánico	54%	83%
Sistema de extracción y aire acondicionado	55%	83%
Muros de retención externos	55%	97%
Limpieza y conformación de terrenos	0%	75%
Escaleras y rampas principales	0%	45%
Construcción de senderos y escaleras	0%	15%
Casetas de guarda	0%	15%
Acabados de plaza y entrada principal	0%	25%
Paisajismo y reforestación	0%	5%
Total avance general	38%	61%

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

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

En el informe anterior se comentó sobre la solicitud de obras adicionales por parte del Banco Central, misma que fue formalizada mediante la firma por las partes de la Adenda 4 del Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra. Es importante indicar que la administración del Fondo, ha logrado mantener el monto de las inversiones dentro de los montos previstos en el plan de inversión revelado en el Prospecto del Fondo, esto se muestra en la Tabla 9.1.

Tabla 9.1
Montos presupuestados en plan de inversión versus montos contratados

Descripción	Presupuestado (US\$)	Contratado (US\$)
1. Consultoría para el desarrollo	3,232,050.00	1,915,128.65
2. Permisos	103,621.23	111,739.83
3. Terreno	6,865,455.00	6,865,455.00
4. Construcción y Edificio ODM	29,750,000.00	30,370,238.06
5. Imprevistos	569,916.77	892,500.00
6. Otros	-	-
6.1 Consultoría Bandera Azul Ecológica	-	6,970.00
6.2 Consultoría reforestación zona de protección	-	1,200.00
Total	40,521,043.00	40,163,231.54

Como se observa, el monto contratado para finalizar la obra y ponerla en operación, se mantiene por debajo del monto originalmente presupuestado. Así mismo, es importante indicar que a la fecha de este informe, el rubro de imprevistos aún no ha sido necesario utilizarlo.

10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

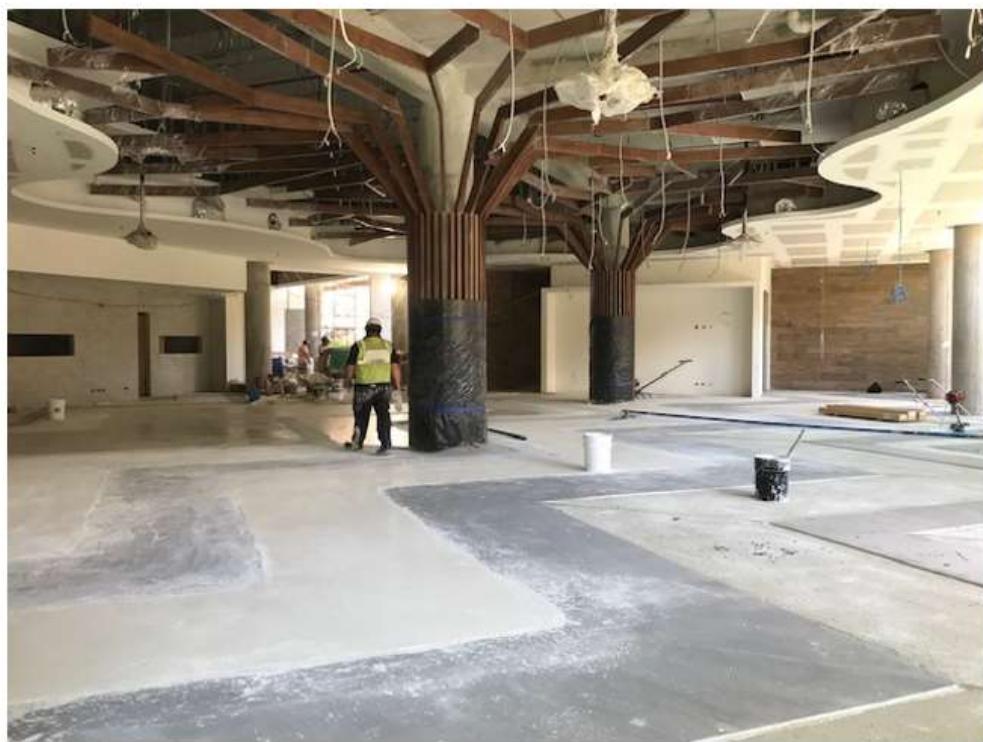
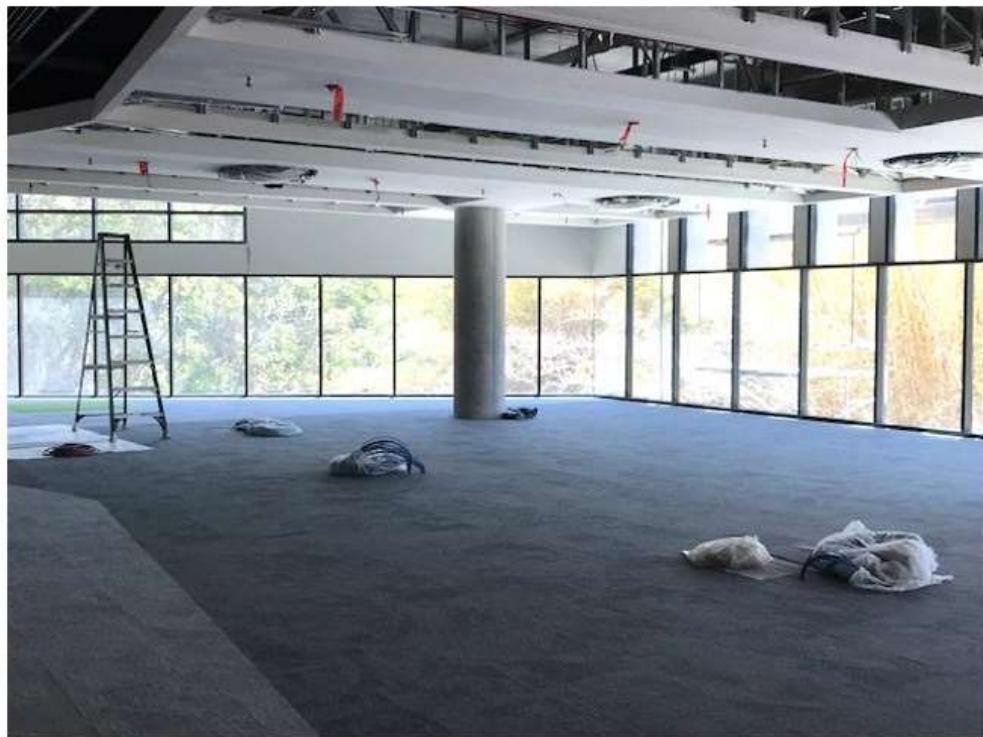
Informe Trimestral N°59 / Del 1º de enero al 31 de marzo del 2019

ANEXO 1

Avance del Proyecto







De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 1er trimestre del 2019.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-007-19	10/01/2019	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al IV Trimestre 2018.
GG-008-19	10/01/2019	Fechas de pago de beneficios y principal para el año 2019, del Fondo de inversión de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-029-19	30/01/2019	Comunicado sobre la modificación, en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
SCR-100432019	07/02/2019	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte a setiembre 2018.
GG-059-19	06/03/2019	Colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
SCR-100742019	07/03/2019	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte a diciembre 2018.
SCR-100762019	07/03/2019	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, administrado por BN Fondos, con corte a diciembre 2018.
GG-068-19	15/03/2019	Resultado de la colocación directa de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.

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 realizable a efectivo. La metodología de cálculo del coeficiente de liquidez considera la volatilidad del saldo de activos netos del Fondo de inversión, para los últimos doce meses.

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

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

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



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



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