



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 4to Trimestre * Año 9 * N° 34

**DE OCTUBRE A
DICIEMBRE 2012**



Contenido

Informe General.....	3
BN DinerFondo Colones No diversificado.....	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN DinerFondo Euros No diversificado	8
BN SuperFondo Colones No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares No diversificado.....	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado.....	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado6.....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	24
BN FHIPO Fondo de Inversión.....	26
De su interés.....	28
Algunos conceptos a considerar.....	29

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

El último trimestre del año 2012 se caracterizó por un cambio en la tendencia alcista que mostraron las tasas de interés en colones durante la mayor parte del año. Dos elementos principales se identifican en este cambio de conducta: la persuasión moral del poder ejecutivo ante los principales participantes que afectan la Tasa Básica Pasiva (TBP) y la emisión internacional de eurobonos de Costa Rica.

La TBP es un promedio de las tasas de interés de captación brutas en colones, negociadas por los intermediarios financieros del país. El cálculo lo realiza el Banco Central en forma semanal y en la primera semana de octubre alcanzó un 11% y registró un máximo de 3 años. Esta situación motivó la intervención "moral" del poder ejecutivo ante los bancos públicos para persuadirlos a que actúen en la dirección marcada por la política monetaria del Banco Central. Desde entonces la TBP ha disminuido en 170 puntos base y para la última semana de diciembre se ubicó en 9.20%. El efecto persuasión moral se complementó con un cambio en la metodología de cálculo de la TBP. La nueva metodología implicó el cambio del uso de una tasa promedio ponderado, al uso de una tasa promedio simple por emisor; que además excluye las tasas que se apartan en más de dos desviaciones estándar del promedio. Asimismo, se utiliza un ponderador por grupo de intermediarios que corresponde a un promedio móvil ponderado de 6 meses y se excluyen las captaciones del Gobierno y del Banco Central. Finalmente se aplica una regla de redondear al veinteavo más cercano. Los resultados de aplicar la nueva metodología arrojan resultados más estables al indicador.

El 21 de noviembre se colocó en el exterior, la emisión de eurobonos de la República de Costa Rica. La emisión es por un total de \$1,000 millones, con un plazo al vencimiento de 10 años y una tasa de interés del 4.25%. Esta colocación representa un respiro importante para el Ministerio de Hacienda en su tarea de financiar el gasto del Gobierno, ya que le permite disminuir la demanda de recursos financieros de los bancos públicos y del sector bursátil.

El efecto ha sido notorio en la demanda de valores denominados en ambas monedas: colones y dólares. En la medida que se percibe una menor demanda de crédito interno, también disminuye la necesidad de los intermediarios financieros de premiar el ahorro y se propicia un periodo de disminución de tasas de interés. En el mercado bursátil esta expectativa de tasas de interés genera una mayor demanda de bonos de largo plazo, para procurar retornos altos durante más tiempo. La mayor demanda de bonos genera competencia entre compradores, lo que deriva en un aumento del precio de los bonos. Este efecto precio es más sensible en los instrumentos de mayor duración, así los precios de los bonos de tasa de interés fija de mediano y largo plazo se han beneficiado más que los precios de los bonos de corto plazo.

Esta conducta en las tasas de interés es congruente con la reducción en la expectativa de inflación para los próximos 12 meses, que se encuentra en 5.7% y con la expectativa de devaluación que se ubica en un mínimo de 1.9%. Para el primer trimestre del año se anticipa que las tasas de interés en colones continúen ajustándose hacia la baja. Conforme la inflación y el tipo de cambio mantengan estabilidad, se percibe que el nivel de la tasa de interés y el premio por invertir en colones son adecuados. Disminuye la incertidumbre respecto a la evolución de la economía y se favorece el ahorro y la inversión de largo plazo.

En los Fondos de Inversión esta conducta de tasas de interés implica que la valoración a precios de mercado genera resultados favorables en los portafolios de ingreso y crecimiento, sin embargo también implica que la renovación de inversiones se realiza en condiciones de rentabilidad al vencimiento menos favorables. Para el primer trimestre del año 2013, se buscará renovar los vencimientos de valores con el fin de mantener una duración en los portafolios de ingreso y crecimiento que permita administrar la sensibilidad de precios de los portafolios.

Moneda Internacional Dólares

La tasa interés de política monetaria en Estados Unidos (Fed Funds Rate) ha permanecido en 0.25% durante cuatro años. En este periodo la Reserva Federal ha procurado complementar la política de tasas de interés bajas, con programas de compra de bonos que le permitan inyectar liquidez al sistema financiero y estimular el crecimiento de la economía. No obstante la economía no crece al ritmo esperado. El mercado laboral registra una tasa de desempleo de 7.8% a diciembre 2012. La expectativa de la Reserva Federal es que a finales del 2013 alcance niveles cercanos al 7.5%, tampoco se esperan problemas inflacionarios. El rendimiento de los Bonos del Tesoro de 10 años plazo se encuentra en 1.89% y el de las Notas del Tesoro de seis meses plazo se ubica en 0.10%.

En el mercado nacional, tras la emisión de eurobonos de Costa Rica se percibieron dos efectos sobre las emisiones de bonos en dólares: inicialmente un aumento de precios por efecto de variación en el precio relativo de los bonos y posteriormente un efecto sustitución. El rendimiento de mercado primario de la emisión fue de un 4.25% y tan pronto como se negoció en mercado secundario disminuyó a un 4.12%. En esa semana de colocación de la emisión internacional, en el mercado local el título de propiedad del Ministerio de Hacienda con vencimiento en el año 2022 se cotizaba en 5.04%. Debido a que el rendimiento de colocación de los eurobonos fue menor a los rendimientos del mercado interno, el efecto de precios relativos fue hacia el alza en la mayoría de las emisiones. Por otra parte el efecto sustitución lleva un sentido contrario y se da por un aumento en la oferta de bonos en mercado secundario de inversionistas que buscan salir de sus posiciones de inversión de corto y mediano plazo para adquirir los eurobonos con plazos más largos.

El aumento de precios favoreció el resultado de valoración de carteras a precio de mercado, se reflejó en un mayor valor de mercado en los portafolios de ingreso y crecimiento, que terminaron noviembre con un desempeño favorable. Sin embargo, durante diciembre la sustitución de plazos afectó el precio de las emisiones de corto y mediano plazo, lo que implicó un efecto adverso en la valoración de los portafolios de ingreso y crecimiento.

Moneda Internacional Euros

El euro registró una apreciación de 7.15% en el segundo semestre del 2012. La principal razón ha sido el "Efecto Draghi"; como se le ha llamado al compromiso declarado por Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, por hacer "lo que fuera necesario para salvar al euro". El compromiso por ayudar a los países con problemas de deudas llevó al BCE a realizar transacciones directas de compra de deuda; en septiembre ayudó a España a evitar una cesación de pagos y en diciembre el turno fue de Grecia. Esta determinación fue bien recibida por el mercado que impulsó la apreciación de la moneda europea.

La tasa de interés de refinanciamiento se mantiene en un mínimo histórico de 0.75% desde julio del 2012. El objetivo del BCE es favorecer la actividad económica y hacer disminuir el desempleo, no obstante ambos macro-indicadores se mantienen débiles. El Producto Nacional Bruto de la zona euro se mantiene con una contracción de 0.60% anual y el desempleo continua en aumento 11.75%.

Por más de un año el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se ha mantenido en un nivel de 0% o inferior. Esto implica dificultad para ubicar activos refugio que brinden una rentabilidad favorable. Para gestionar el portafolio de BN DinerFondo Euros se invierte en emisores corporativos con calificación de riesgo crediticio de A o superior y además se administra un importante saldo en cuenta corriente con una tasa de interés muy favorable.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

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:

₡ 2.2560669871 (al 31 de diciembre 2012.)

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

13797260107.21

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

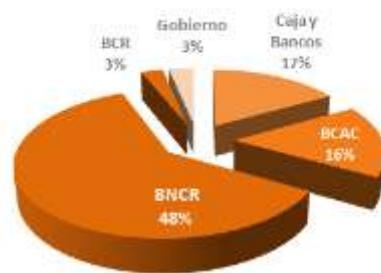
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	5,154,628,300.31	16.75%	26.33%
BCAC	5,078,043,070.00	16.50%	3.48%
BNCR	18,664,607,000.00	60.66%	48.53%
BCR	870,554,700.00	2.83%	0.00%
Gobierno	1,003,100,000.00	3.26%	17.45%
Reportos	-	0.00%	4.21%
Total	30,770,933,070.31	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	5,154,628,300.31	16.75%	26.33%
Reportos	-	0.00%	4.21%
cdp	24,613,204,770.00	79.99%	52.01%
tp0	-	0.00%	15.06%
tp	1,003,100,000.00	3.26%	2.40%
Total	30,770,933,070.31	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/09/12	Al 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0, 25	0, 20	0,18
Duración modificada	0,23	0,18	0,17
Desviación estándar*	0,29%	0,50%	0,45%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,09	0,9	0,17
Coeficiente de liquidez*	7,11%	7.54%	N/A

Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	7.04%	6.80%
Últimos 30 días no anualizado	0.59%	0.57%
Últimos 12 meses	6.06%	6.00%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 diciembre 2012."

Informe de la Administración

El último trimestre del año 2012 se caracterizó por un cambio en la tendencia alcista que mostraron las tasas de interés en colones durante la mayor parte del año. En la primera semana de octubre la Tasa Básica Pasiva alcanzó un 11% y registró un máximo de 3 años. Esta situación motivó la intervención "moral" del poder ejecutivo ante los bancos públicos para persuadirlos a que actúen en la dirección marcada por la política monetaria del Banco Central. Desde entonces la TBP ha disminuido en 170 puntos base y para la última semana de diciembre se ubicó en 9.20%.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 7.04% y supera el rendimiento promedio de la industria en 24 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 6.06% y también supera el promedio de la industria.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 10.14 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.50%. 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 0.18%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢30,770 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense, con una vida media de 73 días, sin considerar el efectivo.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

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:

\$ 1.2130743224 (al 31 de diciembre 2012.)

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

73473673.83

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

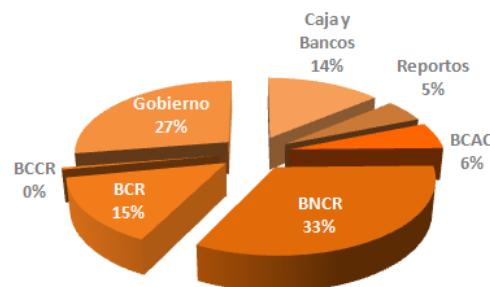
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares
31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	12,365,392.29	13.91%	17.64%
Reportos	4,419,570.15	4.97%	1.39%
BCAC	5,171,495.29	5.82%	16.69%
BNCR	29,015,640.00	32.65%	44.98%
BCR	12,994,000.00	14.62%	10.39%
BCCR	425,408.00	0.48%	0.12%
Gobierno	24,489,480.70	27.55%	8.79%
Total	88,880,986.43	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	12,365,392.29	13.91%	17.64%
Reportos	4,419,570.15	4.97%	1.39%
bde13	2,868,153.30	3.23%	2.40%
cdp\$	41,190,675.29	46.34%	67.29%
c\$b10	425,408.00	0.48%	0.12%
tp\$	15,575,501.90	17.52%	6.40%
pbc\$e	5,990,460.00	6.74%	4.77%
tp0\$	6,045,825.50	6.80%	0.00%
Total	88,880,986.43	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".



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/09/12	Al 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0, 28	0, 19	0,16
Duración modificada	0,27	0,18	0,62
Desviación estándar*	0,27%	0,39%	0,33%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,17	0,15	0,21
Coeficiente de liquidez*	4,92%	5,55%	N/A

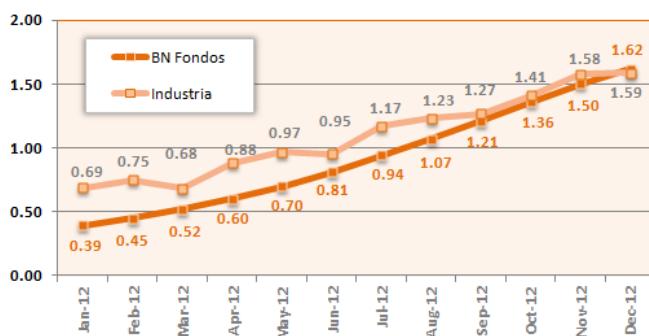
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	2.10%	2.27%
Últimos 30 días no anualizado	0,18%	0.19%
Últimos 12 meses	1.62%	1.59%

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 diciembre 2012."

La tasa de interés de política monetaria en Estados Unidos (Fed Funds Rate) ha permanecido en 0.25% durante cuatro años. En nuestro mercado los emisores ofrecen un premio importante sobre los rendimientos en Estados Unidos, por ese motivo el portafolio de BN DinerFondo Dólares se mantiene concentrado en valores costarricenses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.10% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.62%. El principal objetivo del DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.25 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.39%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$88 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio, medida por su duración, es de 69 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 55 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

Inversión mínima de apertura:
€500 (quinientos euros)

Valor de la participación:
€ 1.0634209271 (al 31 de diciembre 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
3529850.16

Fecha de inicio de operaciones:
9 de mayo del 2007

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

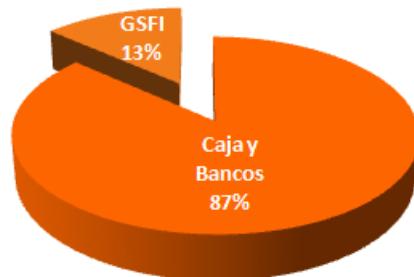
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros 31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	3,233,979.21	86.57%	52.36%
GSFI	501,620.00	13.43%	27.19%
HSBLN	-	0.00%	13.65%
LOYDS	-	0.00%	6.79%
Total	3,735,599.21	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	3,233,979.21	86.57%	52.36%
bgs12	-	0.00%	13.52%
bgs13	501,620.00	13.43%	13.67%
bhh12	-	0.00%	13.65%
blo12	-	0.00%	6.79%
Total	3,735,599.21	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	AI 30/09/12	AI 30/09/12	Promedio de la Industria 30/09/12
Duración	0, 19	0, 10	N/A
Duración modificada	0,19	0,09	N/A
Desviación estándar*	0,04%	0,03%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	0,89	0,81	N/A
Coeficiente de liquidez*	2,12%	2,46%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	0,36%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0,03%	N/A
Últimos 12 meses	0,40%	N/A

En Europa la tasa de interés de refinanciamiento se mantiene en un mínimo histórico de 0.75% desde julio del 2012. El objetivo del BCE es favorecer la actividad económica y hacer disminuir el desempleo, no obstante ambos macro-indicadores se mantienen débiles. El Producto Nacional Bruto de la zona euro se mantiene con una contracción de 0.60% anual y el desempleo continua en aumento 11.75%.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.36% en los últimos 30 días y 0.40% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 17.01 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.03%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.09. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 3.7 millones. Los activos se encuentran distribuidos entre un emisor con una concentración de 13% y un 87% en caja y bancos, que se mantiene con una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 36 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2012."



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡ 3.2787217756 (al 31 de diciembre 2012.)

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

20720558.55

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

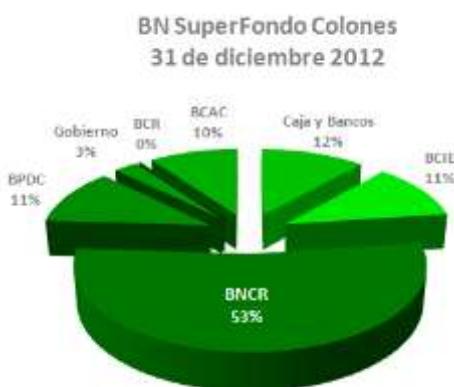
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Reportos	-	0.00%	0.90%
BCCR	-	0.00%	1.92%
Caja y Bancos	1,519,818,150.57	11.51%	21.01%
BCIE	1,500,000,000.00	11.36%	10.40%
BNCR	7,021,000,000.00	53.17%	46.25%
BPDC	1,489,558,560.00	11.28%	18.41%
Gobierno	348,580,150.00	2.64%	1.11%
BCR	29,469,600.00	0.22%	0.00%
BCAC	1,297,445,310.00	9.82%	0.00%
Total	13,205,871,770.57	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	1,519,818,150.57	11.51%	21.01%
Reportos	-	0.00%	0.90%
bem	-	0.00%	1.92%
cdp	9,318,495,310.00	70.56%	61.67%
pbc5	1,500,000,000.00	11.36%	10.40%
bb13	489,508,560.00	3.71%	3.00%
tp0	147,960,150.00	1.12%	1.11%
pbcrc	29,469,600.00	0.22%	0.00%
tp	200,620,000.00	1.52%	0.00%
Total	13,205,871,770.57	100.00%	100.00%

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/09/12	AI 30/09/12	Promedio de la Industria 30/09/12
	0, 27	0, 12	0,18
Duración modificada	0,24	0,11	0,17
Desviación estándar*	0,38%	0,55%	0,40%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,19	0,23	0,18
Coeficiente de liquidez*	5,41%	4,70%	N/A

* Datos últimos 365 días.

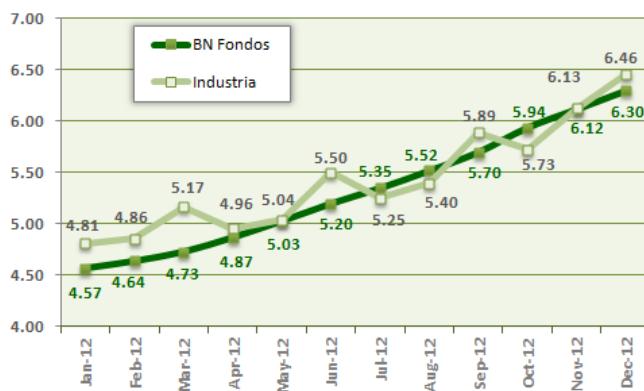
Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	6,78%	6.73%
Últimos 30 días no anualizado	0,57%	0.56%
Últimos 12 meses	6.30%	6.46%

“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 diciembre 2012.”

Durante el último trimestre del año 2012 se registró un cambio en la tendencia de las tasas de interés en colones. A lo largo del año las tasas de interés mostraron una conducta alcista, impulsada por un aumento en la demanda de crédito interno. La Tasa Básica Pasiva alcanzó un máximo de 3 años en la primera semana de octubre; sin embargo la intervención del poder ejecutivo ante los bancos públicos marcó un “punto de inflexión”. A partir de ese momento la TBP inició un periodo de retroceso y para la última semana de diciembre se situó en 9.20%.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 6.78% y mejora el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 6.3%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.57 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.55%. 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 0.11.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢13,205 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y un 23% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 44 días, sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia promedio es de 84 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

₡1.3662035104 (al 31 de diciembre 2012.)

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

4106065770.15

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

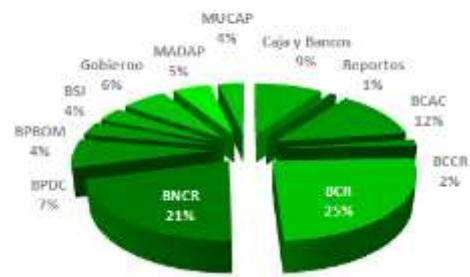
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dolares 31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	2,659,174.64	9.43%	5.86%
Reportos	254,051.34	0.90%	4.99%
BCAC	3,503,045.00	12.42%	9.96%
BCCR	465,446.40	1.65%	0.59%
BCR	7,056,019.00	25.01%	17.43%
BNCR	6,002,070.00	21.27%	35.04%
BPDC	2,001,560.00	7.09%	5.84%
BPROM	1,000,840.00	3.55%	5.84%
BSJ	998,420.00	3.54%	3.89%
Gobierno	1,773,817.25	6.29%	3.73%
MADAP	1,498,190.00	5.31%	2.92%
MUCAP	999,830.00	3.54%	3.89%
Total	28,212,463.63	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	2,659,174.64	9.43%	5.86%
Reportos	254,051.34	0.90%	4.99%
c\$b10	465,446.40	1.65%	0.59%
cdp\$	14,509,435.00	51.43%	60.57%
ci\$	1,999,260.00	7.09%	9.74%
cph\$	2,498,020.00	8.85%	6.81%
pbc\$e	4,053,259.00	14.37%	7.70%
bde13	551,182.50	1.95%	1.44%
tp0\$	224,844.75	0.80%	2.28%
tp\$	997,790.00	3.54%	0.00%
Total	28,212,463.63	100.00%	100.00%

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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/09/12	AI 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0,26	0,19	0,15
Duración modificada	0,25	0,19	0,15
Desviación estándar*	0,30%	0,37%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,37	0,25	0,22
Coeficiente de liquidez*	4,62%	5,44%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos	AI 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
	Últimos 30 días	2.26%
Últimos 30 días no anualizado	0,19%	0.19%
Últimos 12 meses	1,75%	1.70%

"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 SUGEVAI.

"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 diciembre 2012."

Informe de la Administración

En Estados Unidos la tasa de interés de política monetaria ha permanecido en 0.25% durante cuatro años. Debido a los bajos rendimientos en el exterior, los Fondos de Inversión de mercado de dinero continúan concentrados en emisores nacionales que ofrecen mejores oportunidades de tasa de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 2.26% en los últimos 30 días y supera el rendimiento promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.75%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 2.94 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.37%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$22 millones, de los cuales un 77% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 23% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 69 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 91 días.



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:
₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:
₡ 1.2361757527 (al 31 de diciembre 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
55723612058.27

Fecha de inicio de operaciones:
15 de mayo del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

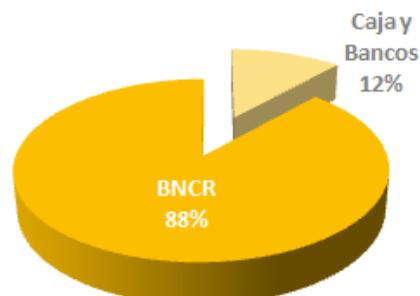
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones 31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	7,945,778,267.49	11.67%	13.40%
BNCR	60,148,140,700.00	88.33%	86.60%
Total	68,093,918,967.49	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	7,945,778,267.49	11.67%	13.40%
cdp-BNCR	60,148,140,700.00	88.33%	86.60%
Total	68,093,918,967.49	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 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 Administración	2.05%
----------------------------	-------

Riesgos

Duración	AI 30/09/12	AI 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0,19	0,20	0,18
Duración modificada	0,18	0,18	0,17
Desviación estándar*	0,25%	0,47%	0,45%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,42	0,36	0,17
Coeficiente de liquidez*	1,66%	2.40%	N/A

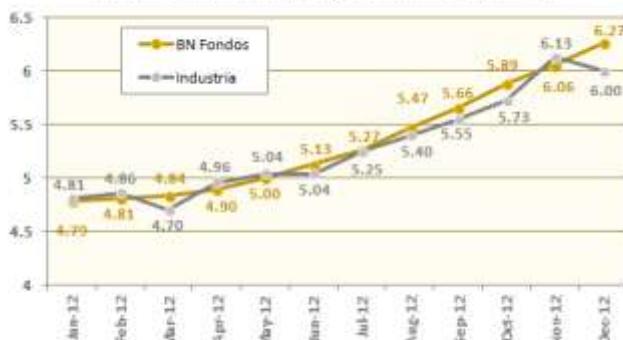
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
	7.25%	6.80%
Últimos 30 días	0,60%	0.57%
Últimos 12 meses	6,27%	6.00%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"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 diciembre 2012."

Informe de la Administración

La tasa de interés en colones mantuvo una conducta alcista durante casi todo el año 2012. Esta tendencia se derivó de un aumento continuo en la demanda de crédito interno impulsado por el sector privado y el financiamiento del déficit fiscal. No obstante en el mes de octubre la intervención del poder ejecutivo jugó un papel importante para iniciar un cambio de tendencia; al persuadir a los bancos públicos de disminuir las tasas de captación con el fin de moderar el aumento en la Tasa Básica Pasiva (TBP). Así, a finales de octubre y luego de registrar un máximo de 11%, la TBP inició un periodo de retroceso y terminó el año en un 9.20%.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 7.25% y supera el rendimiento promedio de la industria en 45 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 6.27% y supera en 27 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 11.26 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.47%. 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 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢68,093 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con una vida media de 73 días, sin considerar el efectivo.



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$500.00 (quinientos dólares)

Valor de la participación:
\$ 1.0259697721 (al 31 de diciembre 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
46491568.41

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

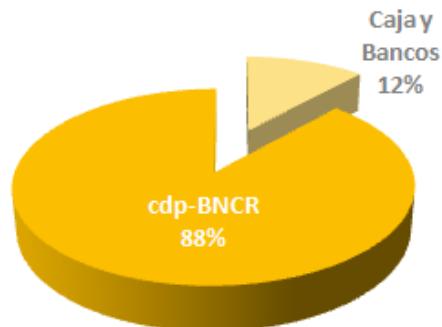
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	5,560,401.72	11.69%	8.54%
cdp-BNCR	42,008,700.00	88.31%	91.46%
Total	47,569,101.72	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	5,560,401.72	11.69%	8.54%
cdp-BNCR	42,008,700.00	88.31%	91.46%
Total	47,569,101.72	100.00%	100.00%

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



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/09/12	Al 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0,17	0,22	0,16
Duración modificada	0,17	0,21	0,62
Desviación estándar*	0,22%	0,36%	0,33%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,59	0,59	0,21
Coeficiente de liquidez*	1,80%	1.60%	N/A

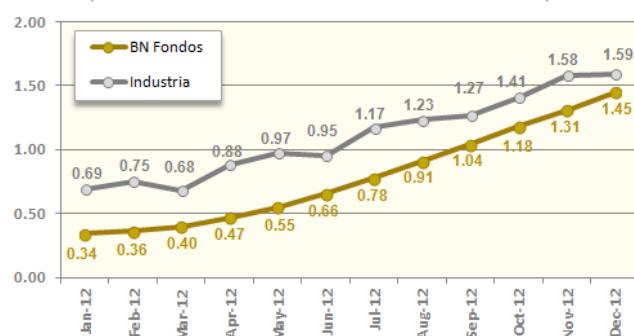
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	2,07%	2.27%
Últimos 30 días no anualizado	0,17%	0.19%
Últimos 12 meses	1,45%	1.59%

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 diciembre 2012."

Durante cuatro años la Reserva Federal de los Estados Unidos ha procurado mantener una política de tasas de interés bajas que permita estimular el crecimiento de la economía. Así, durante ese periodo la tasa de política monetaria en Estados Unidos ha permanecido en 0.25%. Por esta razón resulta conveniente mantener la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

BN FonDepósito Dólares, posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 2.07% en los últimos 30 días y 1.45% los últimos doce meses.

El principal objetivo del FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.09 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del FonDepósito Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.36%. 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 0.21.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$47 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio (sin considerar el efectivo), medida por su duración, es de 80 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 212 días.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

¢ 2.6187261232 (al 31 de diciembre 2012.)

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

426985773.16

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

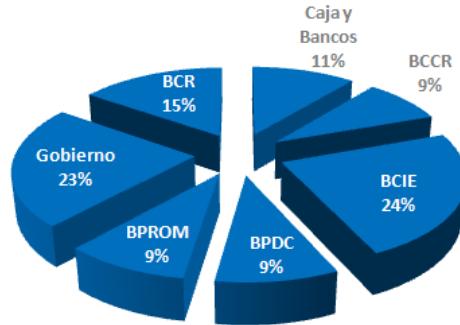
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	119,715,949.66	11.00%	7.06%
BCCR	93,487,000.00	8.59%	21.04%
BCIE	256,885,200.00	23.60%	25.81%
BPDC	100,104,000.00	9.19%	12.79%
BPROM	102,383,000.00	9.40%	6.39%
Gobierno	249,120,500.00	22.88%	26.90%
BCR	166,994,400.00	15.34%	0.00%
Total	1,088,690,049.66	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	119,715,949.66	11.00%	7.06%
bem	-	0.00%	11.02%
bem0	-	0.00%	4.11%
bemv	93,487,000.00	8.59%	5.91%
bcie 1	256,885,200.00	23.60%	16.22%
pbc5	-	0.00%	9.59%
bb13	100,104,000.00	9.19%	12.79%
bpa5c	102,383,000.00	9.40%	6.39%
tp	147,009,500.00	13.50%	18.83%
tp0	-	0.00%	1.55%
tptba	102,111,000.00	9.38%	6.53%
pbcre	166,994,400.00	15.34%	0.00%
Total	1,088,690,049.66	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al		Promedio de la Industria 31/12/12
	30/09/12	31/12/12	
Duración	0,83	0,79	1,46
Duración modificada	0,77	0,73	1,05
Desviación estándar*	0,62%	0,75%	0,69%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3,80%
Plazo de permanencia*	1,23	1,08	1,36
Coeficiente de liquidez*	1,79%	3.89%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	7,14%	7.13%
Últimos 30 días no anualizado	0,60%	0.59%
Últimos 12 meses	6,94%	6.12%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente : Elaboración propia con datos obtenidos del informe anualizado de Fondos de Inversión de IUNIEVAL

"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 diciembre 2012."

Informe de la Administración

La disminución en las tasas de interés en colones se explica por dos factores: la persuasión moral del poder ejecutivo ante los bancos públicos y la colocación internacional de eurobonos del Gobierno de Costa Rica. En la primera semana de octubre la Tasa Básica Pasiva alcanzó un 11% y registró un máximo de 3 años; desde entonces ha disminuido en 170 puntos base y para la última semana de diciembre se ubicó en 9.20%. Además en el mes de noviembre se colocó en el exterior, la emisión de eurobonos de la República de Costa Rica por un total de \$1,000 millones. Estos recursos le permiten al Ministerio de Hacienda disminuir la demanda de recursos financieros de los bancos públicos y del sector bursátil.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 7.14% en los últimos 30 días y un 6.94% los últimos doce meses, resultado que supera el rendimiento promedio de la industria en 82 puntos base. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un crédito de ₡5,783 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 6.85 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 0.75%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio es de 0.73.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡1,088 millones, que se encuentran invertidos en un 58% en valores del sector público costarricense y en un 42% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 288 días.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$200 (doscientos dólares)

Valor de la participación:
\$ 1.2804324010 (al 31 de diciembre 2012.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
1517942.75

Fecha de inicio de operaciones:
3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

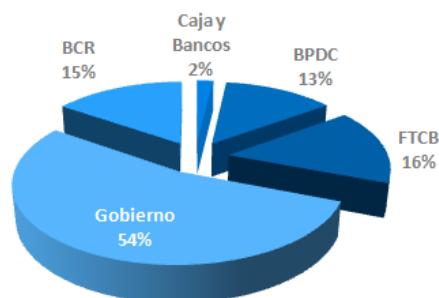
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares 31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
BCCR	-	0.00%	13.17%
Caja y Bancos	37,470.62	1.94%	4.77%
BPDC	252,272.50	13.04%	12.91%
FTCB	306,723.00	15.86%	9.41%
Gobierno	1,039,851.70	53.76%	59.74%
BCR	298,095.00	15.41%	0.00%
Total	1,934,412.82	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	37,470.62	1.94%	4.77%
c\$b10	-	0.00%	13.17%
bpk7\$	252,272.50	13.04%	12.91%
bft13	306,723.00	15.86%	9.41%
tp\$	964,903.45	49.88%	44.30%
tpo\$	74,948.25	3.87%	15.44%
pbc\$e	298,095.00	15.41%	0.00%
Total	1,934,412.82	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/9/12	Al 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	1,17	1,00	3,34
Duración modificada	1,13	0,96	1,37
Desviación estándar*	0,38%	0,74%	1,99%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,10%
Plazo de permanencia*	1,87	2,00	0,76
Coeficiente de liquidez*	1,05%	1,20%	N/A

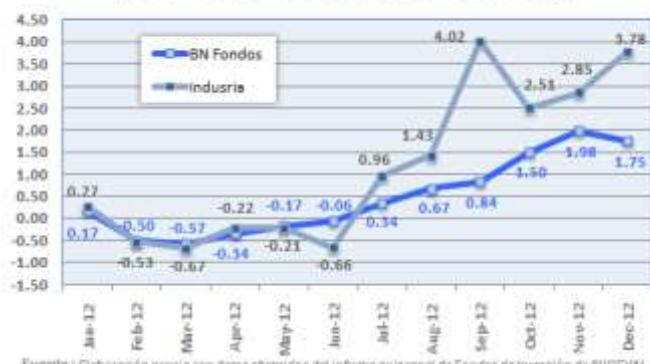
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	0,79%	4.37%
Últimos 30 días no anualizado	0,07%	0.36%
Últimos 12 meses	1,75%	3.78%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2012."

Informe de la Administración

En el mercado nacional, tras la emisión de eurobonos de Costa Rica se percibieron dos efectos sobre las emisiones de bonos en dólares: inicialmente un aumento de precios por efecto de variación en el precio relativo de los bonos y posteriormente un efecto sustitución. El rendimiento de mercado primario de la emisión fue de un 4.25% y tan pronto como se negoció en mercado secundario disminuyó a un 4.12%. Debido a que el rendimiento de colocación de los eurobonos fue menor a los rendimientos del mercado interno, el efecto de precios relativos fue hacia el alza en la mayoría de las emisiones. Por otra parte el efecto sustitución lleva un sentido contrario y se da por un aumento en la oferta de bonos en mercado secundario de inversionistas que buscan salir de sus posiciones de inversión de corto y mediano plazo para adquirir los eurobonos con plazos más largos.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 0.79% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 1.75%. El principal objetivo de BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 0.53 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.74% y mejora al promedio de la industria en 63 puntos base. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.96.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$1.9 millones, que se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y un 29% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 365 días.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.6342111962 (al 31 de diciembre 2012.)

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

158475184.43

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.

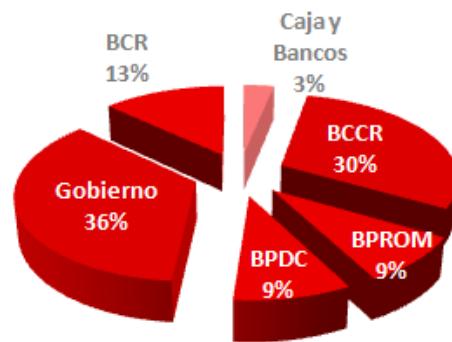
Calificación de riesgo:

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 diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	18,274,949.43	3.24%	1.37%
BCCR	170,158,250.00	30.15%	39.47%
BPDC	50,052,000.00	8.87%	9.15%
BPRO	51,191,500.00	9.07%	9.14%
Gobierno	201,013,000.00	35.62%	40.86%
BCR	73,674,000.00	13.05%	0.00%
Total	564,363,699.43	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	18,274,949.43	3.24%	1.37%
bem	123,414,750.00	21.87%	21.95%
bem0	-	0.00%	9.05%
bemv	46,743,500.00	8.28%	8.46%
bb13	50,052,000.00	8.87%	9.15%
bpa5c	51,191,500.00	9.07%	9.14%
tp	49,053,500.00	8.69%	8.82%
tp0	49,485,000.00	8.77%	13.28%
tptba	102,474,500.00	18.16%	18.77%
pbcre	73,674,000.00	13.05%	0.00%
Total	564,363,699.43	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/09/12	AI 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
	0, 95	0, 79	1, 73
Duración modificada	0,88	0,72	1.64
Desviación estándar*	0,75%	0,74%	1.37%
Coeficiente de endeudamiento*	0,0%	0,00%	2,00%
Plazo de permanencia*	1,51	1,32	0,63
Coeficiente de liquidez*	5,98%	5,98%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	9,42%	11.51%
Últimos 30 días no anualizado	0,79%	0.96%
Últimos 12 meses	6,76%	8.97%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quinquenal del Fondo 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 diciembre 2012.”

Informe de la Administración

La persuasión moral del poder ejecutivo ante los bancos públicos por las elevadas tasas de interés en colones y el ingreso a las arcas del gobierno de los recursos de la emisión internacional de eurobonos de Costa Rica, son los dos factores que explican la disminución en las tasas de interés en colones. En el mercado bursátil esta expectativa de tasas de interés generó una mayor demanda de bonos de largo plazo que deriva en un aumento del precio de los mismos. Este efecto es más sensible en los instrumentos de mayor duración; así los precios de los bonos de tasa de interés fija de mediano y largo plazo se han beneficiado más que los precios de los bonos de corto plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 9.42% los últimos 30 días y 6.76% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢5,633 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 6.71 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 0.74%. 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 0.72.

El valor de los activos administrados asciende a ¢564 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 82% en valores del sector público costarricense y un 18% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 288 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 1.5062650327 (al 31 de diciembre 2012.)

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

277049.63

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

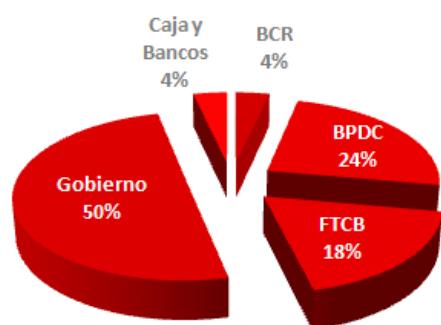
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares

31 de diciembre 2012



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	14,818.88	3.58%	2.36%
BPDC	100,411.00	24.23%	21.68%
FTCB	76,680.75	18.50%	16.91%
Gobierno	207,642.05	50.10%	53.52%
BCR	14,904.75	3.60%	0.00%
BCCR	-	0.00%	5.52%
Total	414,457.43	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2012	% CARTERA al 31/12/2012	% CARTERA al 30/09/2012
Caja y Bancos	14,818.88	3.58%	2.36%
c\$b10	-	0.00%	5.52%
bb13\$	49,956.50	12.05%	10.85%
bpk7\$	50,454.50	12.17%	10.83%
bft13	76,680.75	18.50%	16.91%
bde14	-	0.00%	5.51%
tp\$	192,609.80	46.47%	37.21%
tp0\$	-	0.00%	10.79%
pbce\$e	14,904.75	3.60%	0.00%
bde13	15,032.25	3.63%	0.00%
Total	414,457.43	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Comisiones

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

Riesgos

	Al 30/09/12	Al 31/12/12	Promedio de la Industria 31/12/12
Duración	1,09	0,97	2,03
Duración modificada	1,05	0,93	2,00
Desviación estándar*	0,31%	0,59%	0,70%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,20%
Plazo de permanencia*	1,33	1,06	2,06
Coeficiente de liquidez*	2,96%	3,25%	N/A

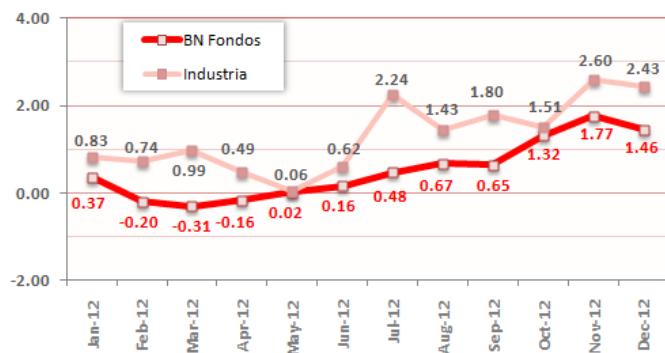
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2012	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 30 días	-0,24%	-0.49%
Últimos 30 días no anualizado	-0,02%	-0.04%
Últimos 12 meses	1,46%	2.43%

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 diciembre 2012."

Informe de la Administración

Tras la emisión de eurobonos de Costa Rica se percibieron dos efectos en el mercado local: primero un aumento de precios por el ajuste en el diferencial de rendimiento, debido a que el rendimiento de colocación de los eurobonos fue menor a los rendimientos del mercado interno. Luego un efecto sustitución en sentido contrario y se da por un aumento en la oferta de bonos, de inversionistas que buscan salir de sus posiciones de corto y mediano plazo; para adquirir los eurobonos de plazos más largos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en menos 0.24% en los últimos 30 días y en 1.46% en los últimos doce meses. 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 mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 0.75 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.59% y mejora al promedio de la industria en 11 puntos base. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación, ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.93.

El valor de los activos administrados asciende a \$414 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 57% en valores del sector público y un 43% en valores de emisores del sector privado, con una vida media de 354 días.



BN FHIPO Fondo de Inversión

de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$926.40

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 30/09/12	Al 31/12/12		
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,001	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,13%	N/A	0,13%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°34 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2012

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 31/12/12	Promedio de la Industria al 31/12/12
Últimos 12 meses	Líquido	3,51%	N/A
	Total	3,51%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,85%	N/A
	Total	3,85%	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 diciembre del 2012

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

"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 diciembre 2012."

Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2012 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$822.75 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$701.06 mil, que representan un 42.14% 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 85.21% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2012 por US\$10,445.94. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,819.17, dando como resultado una utilidad neta de US\$7,626.77.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2012 es de 3.66%, con una utilidad por participación de US\$8.60. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.80% y el rendimiento del mes de diciembre 2012 fue de 3.85%. Las 5 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1 de diciembre fue de 0.526%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.13%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2012, 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 37.78%, debido a dos cuotas pendientes cuyo pago correspondía al 1° de diciembre y que suman un total de US\$3,888.95. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 31 de diciembre del 2012 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 303,621.74.

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:

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 4to trimestre del 2012.

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-168-12	4/10/2012	Pago de Beneficios y del Principal, correspondiente al III Trimestre 2012 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHPO.
GG-187-12	26/10/2012	Resultado de proceso de recepción de ofertas de compra de las participaciones del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A.
GG-189-12	31/10/2012	Cambio en la Comisión de Administración de BN SuperFondo Colones No Diversificado, BN SuperFondo Dólares No Diversificado, BN FonDepósito Colones No Diversificado, BN FonDepósito Dólares No Diversificado y BN DinerFondo Dólares No Diversificado.
SCR-105412012	12/11/2012	Publicación de la Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHPO.
GG-206-12	21/11/2012	Nombramiento de Miembros del Comité de Inversión de los Fondos Financieros y del Comité de Vigilancia del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares, FHPO.
SCR-106002012	13/12/2012	Publicación de la Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

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 sabe comparar con la duración de la cartera del Fondo de inversión."A mayor disparidad de tiempo entre la duración de la cartera y el plazo de permanencia de los inversionistas en el Fondo de Inversión, mayor será el riesgo de liquidez"

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

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. Es suma, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.



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

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

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