



## Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes \* 4to Trimestre \* Año 10 \* N° 38

DE OCTUBRE A  
DICIEMBRE 2013



## Contenido

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

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

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

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

## Informe General

### Moneda Nacional

Un recuento de los principales indicadores macroeconómicos de la economía costarricense para el año 2013, nos muestra que las tasas de interés registraron una tendencia principal a la baja. La tasa básica pasiva disminuyó a un nivel de 6.50% y la tasa de interés de política monetaria disminuyó a 3.75%. La inflación acumulada a diciembre se ubicó en un 3.68% y la tasa de variación del tipo de cambio del colón con respecto al dólar en -1.26%. Por su parte, el nivel de actividad económica muestra un crecimiento de un 3.7% interanual al tercer trimestre del año.

En el año 2005 el Banco Central decidió migrar a un esquema de política monetaria de metas de inflación, en el que se hace explícito que su principal objetivo es alcanzar un nivel de inflación específico. Este proceso de migración implicó abandonar el régimen cambiario de mini devaluaciones e implementar el sistema de bandas cambiarias. También implicó modificaciones en la definición de la tasa de interés de política monetaria (TPM). En junio del 2011 se definió la TPM como el nivel de referencia para las facilidades permanentes de crédito y de depósito en el mercado integrado de liquidez MIL; y durante los siguientes dos años la TPM se mantuvo fija en un 5%. Sin embargo en la revisión del Programa Macroeconómico del 2013 se hizo explícita la consideración de que la política monetaria mantendría un tono expansivo con el objetivo de estimular la actividad económica que se había desacelerado y en junio del 2013 se redujo en 100 puntos base la TPM para ubicarla en 4%.

El mayor activismo monetario por parte del Banco Central también se manifestó en el mes de diciembre con una nueva reducción de 25 puntos base en la TPM. Los principales argumentos de la decisión fueron en primera instancia, que el objetivo de inflación se alcanzó y que incluso se ubicó por debajo del nivel meta. La inflación acumulada para el año fue de 3.68% y la meta del Banco Central se ubicaba entre 4% y 6%. Segundo, que el comportamiento de la producción interna en relación con su nivel potencial señala que existe holgura en la capacidad productiva. Este segundo argumento podría llevar a la autoridad monetaria a tomar decisiones equivocadas. El crecimiento económico se aceleró en el tercer trimestre del 2013 a un 4.7% anualizado y considerando que la tasa de crecimiento contemplada en la programación macroeconómica es de un 3%, es posible que se esté cultivando una brecha de producto positiva que en el mediano plazo propiciaría presiones inflacionarias por demanda. Así en el mediano plazo, la reducción de la tasa de interés de política monetaria resultaría contraproducente con el objetivo principal del control de la inflación. En el último trimestre las tasas de interés en colones se mantuvieron muy estables. La tasa básica pasiva se ubicaba en 6.55% en octubre y terminó el año en 6.50%. No obstante, es usual que en el último trimestre de cada año se genere un aumento en la demanda de liquidez para transacciones. En esta ocasión, la mayor demanda de liquidez coincidió con una presión por captar recursos de parte del Ministerio de Hacienda y del Banco Central. La coincidencia de estas dos situaciones de exceso de demanda en el mercado de dinero y exceso de oferta en el mercado de bonos, impulsó el precio de los bonos en colones hacia la baja y provocó que los rendimientos de mercado secundario se incrementaran hacia finales del año. El rendimiento de los bonos de estabilización monetaria del Banco Central con vencimiento en julio del 2015, aumentó de 6.06% en octubre a 6.61% en las últimas sesiones del año. Las tasas de interés y el precio de los bonos se mueven en forma inversa, un aumento en las tasas de interés de mercado genera una disminución en el precio de los bonos. De manera que el valor de mercado del portafolio de los Fondos de Inversión está muy relacionado a los cambios en las tasas de interés.

Para el primer trimestre del 2014, se buscará renovar los vencimientos de valores en emisiones de corto plazo y mantener una duración adecuada en los portafolios de ingreso y crecimiento que permita administrar la sensibilidad de precios de los portafolios.

### Moneda Internacional Dólares

En el mes de diciembre, Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, anunció la reducción en el monto del programa de estímulo monetario. El programa de "expansión cuantitativa" consiste en un estímulo

monetario ejecutado mediante compras directas por parte de la Reserva Federal, de títulos de deuda emitidos por los Estados y el Tesoro de los Estados Unidos, además de otros activos financieros privados que nadie quiere y se encuentran en manos de bancos y otras entidades financieras. La reducción del programa implica una disminución del monto de compras mensual de \$85 mil millones a \$75 mil millones. El argumento principal para reducir el nivel de estímulo es que la economía muestra signos de recuperación con los que la Fed se siente cómoda. Sin embargo en vista de que la tasa de desempleo se mantiene en un 7%, la reducción del estímulo está lejos de ser el fin de la expansión monetaria.

En el periodo de recuperación que siguió a la crisis financiera de 2008, tanto las acciones como los bonos han generado buenos retornos, a pesar de que el crecimiento económico está muy por debajo de los niveles históricos. El consenso general es que la política expansiva de la Fed es el motivo de esta contradicción. Ahora que se ha iniciado la reducción de los estímulos, los mercados pueden comenzar a operar más en línea con los fundamentos económicos. Esto significaría un desempeño más débil. Por ejemplo, el precio de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos ha disminuido desde el aviso de la reducción. En diciembre, el precio del Bono de 10 años registró una disminución de 99.95% a 97.85% y su rendimiento al vencimiento alcanzó a romper la barrera del 3%, un nivel que no se superaba desde julio del 2011.

En el mercado nacional también se registró una disminución de precios en los títulos en dólares. El precio de los títulos de propiedad en dólares del Ministerio de Hacienda, con vencimiento en mayo del 2015 ha disminuido de 107.90 en octubre a 106.20 en diciembre. Así, el aumento en las expectativas de tasas de interés en dólares en el exterior, perjudicó el resultado de valoración de carteras a precio de mercado. Esto se reflejó en un bajo crecimiento del valor de mercado en los portafolios de ingreso y crecimiento. No obstante los Fondos de Inversión registraron un desempeño positivo a lo largo del año.

### Moneda Internacional Euros

En el mes de diciembre los ministros europeos de finanzas alcanzaron un acuerdo de unión bancaria. El acuerdo consiste principalmente en centralizar la supervisión de los bancos y la resolución de las crisis financieras. La supervisión de los bancos dejará de ser responsabilidad de los reguladores nacionales y pasará a ser competencia del Banco Central Europeo (BCE). El objetivo de esta medida es impedir efectos de contagio como los ocasionados por los bancos mal gestionados en Grecia, Irlanda, España o Chipre; que llevaron a los Estados al borde de la quiebra.

En materia de las crisis bancarias, se mantiene la recapitalización o quiebra ordenada de una institución bancaria como un tema nacional. No se trata de constituir un fondo público gestionado por una de las instituciones de la Unión Europea; sino que el sector bancario de cada país deberá constituir un fondo de resolución. Esta garantía se aplicará de forma progresiva y no será una garantía en común hasta el 2026, año en que deberá tener la capacidad de movilizar 60.000 millones de euros.

En noviembre el BCE disminuyó la tasa de interés de refinanciamiento en 50 puntos base, para ubicarla en 0.25%. El objetivo del BCE es favorecer la actividad económica y hacer disminuir el desempleo, que se mantienen muy débiles. El Producto Nacional Bruto de la zona euro se mantiene con una contracción de 0.40% anual y el desempleo continua elevado, 11.40%.

Desde diciembre del 2011, el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se ha mantenido en un nivel cercano al 0%. En diciembre del 2013 terminó cotizándose en 0.09%. Esto implica dificultad para ubicar activos 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 favorable.

# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

**Valor de la participación:**

₡2.34859471967504 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 14,823,274,457.82

**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

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

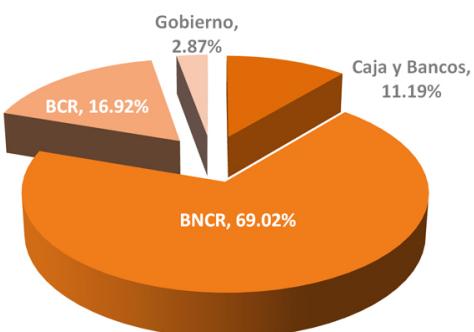
**Calificación de riesgo:**

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

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"

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Colones 31 de Diciembre 2013



## Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	3,931,243,649.27	11.19%	20.74%
BNCR	24,240,360,000.00	69.02%	46.85%
BCR	5,943,930,000.00	16.92%	3.94%
Gobierno	1,006,900,000.00	2.87%	15.03%
BCCR	-	0.00%	13.45%
<b>Total</b>	<b>35,122,433,649.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	3,931,243,649.27	11.19%	20.74%
pbcrh	2,940,660,000.00	8.37%	0.00%
tp	1,006,900,000.00	2.87%	5.45%
cdp	27,243,630,000.00	77.57%	50.78%
tp0	-	0.00%	9.58%
bem	-	0.00%	9.17%
bem0	-	0.00%	4.28%
<b>Total</b>	<b>35,122,433,649.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

# BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Informe de la Administración

En el último trimestre las tasas de interés en colones se mantuvieron muy estables. La tasa básica pasiva se ubicaba en 6.55% en octubre y terminó el año en 6.50%. No obstante, es usual que en el último trimestre de cada año se genere un aumento en la demanda de liquidez para transacciones. En esta ocasión, la mayor demanda de liquidez coincidió con una presión por captar recursos de parte del Ministerio de Hacienda y del Banco Central. La coincidencia de estas dos situaciones de exceso de demanda en el mercado de dinero y exceso de oferta en el mercado de bonos, impulsó el precio de los bonos en colones hacia la baja.

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 2.96% y el de los últimos doce meses se ubica en 4.10%.

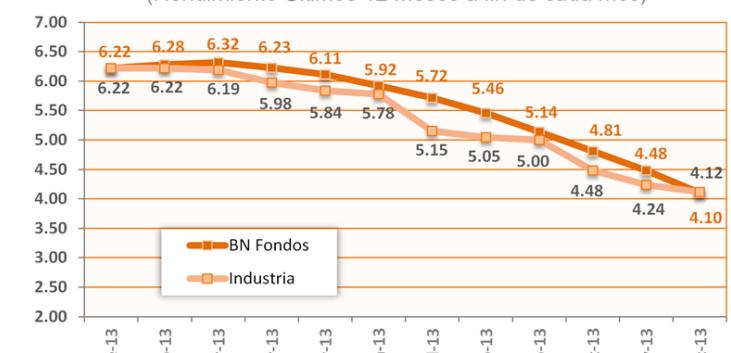
En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento 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 9.54 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.68%. 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 ₡35,122 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 69 días, sin considerar el efectivo.

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente : Elaboración propia con datos obtenidos del informe 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 2013."



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**  
\$3,000.00 (tres mil dólares)

**Valor de la participación:**  
\$1.23369229745774 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 89.855.686.98

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

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

### Tipo de Fondo:

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

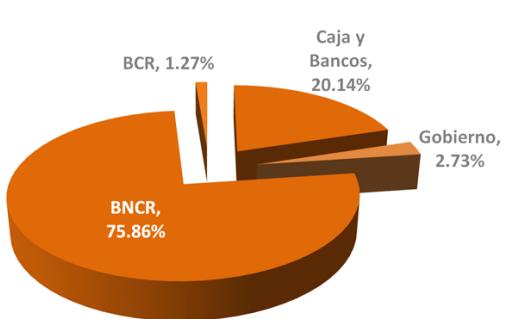
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

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

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Dólares 31 de Diciembre 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	22,298,371.57	20.14%	14.15%
Gobierno	3,021,212.23	2.73%	2.03%
BNCR	83,996,560.00	75.86%	78.43%
BCR	1,410,153.40	1.27%	1.18%
BCAC	-	0.00%	4.21%
<b>Total</b>	<b>110,726,297.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	22,298,371.57	20.14%	14.15%
cdp\$	83,996,560.00	75.86%	82.64%
bde14	3,021,212.23	2.73%	0.00%
tp\$	-	0.00%	2.03%
pbc\$i	1,410,153.40	1.27%	1.18%
<b>Total</b>	<b>110,726,297.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

Al 30/09/13 Al 31/12/13 Promedio de la Industria 31/12/13

Duración	0,21	0,27	0,16
Duración modificada	0,21	0,26	0,16
Desviación estándar*	0,24%	0,11%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,16	0,18	0,20
Coeficiente de liquidez*	5,85%	7,21%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

Al 31 diciembre del 2013 Promedio de la Industria al 31/12/13

Últimos 30 días	1.14%	1.26%
Últimos 30 días no anualizado	0.10%	0.11%
Últimos 12 meses	1.70%	1.78%

## 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 setiembre 2013."

## Informe de la Administración

En Estados Unidos la Reserva Federal inició una reducción del programa de estímulo monetario. Esta situación ha propiciado una tendencia a la baja en el precio de los Bonos del Tesoro que ha elevado los rendimientos de mediano y largo plazo. No obstante, los rendimientos de corto plazo permanecen bajos, debido a que la tasa de interés para fondos federales permanece en 0.25%. En Costa Rica las tasas de interés de corto plazo ofrecidas por los intermediarios financieros también han permanecido bajas; sin embargo, superan ampliamente a las Letras de Tesoro.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.14% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.70%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.46 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.11%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$110 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 98 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 65 días.



# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**

€ 500 (quinientos euros)

**Valor de la participación:**

€1.0657550389297 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 2.853.722.59

**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

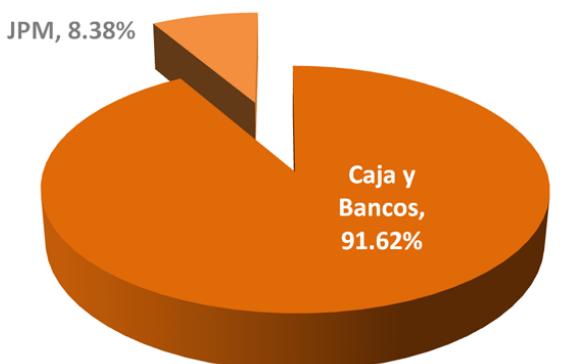
**Calificador de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**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 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	2,772,013.17	91.62%	91.65%
JPM	253,650.00	8.38%	0.00%
DBKGY	-	0.00%	8.35%
<b>Total</b>	<b>3,025,663.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	2,772,013.17	91.62%	91.65%
bdk13	-	0.00%	8.35%
bjp14	253,650.00	8.38%	0.00%
<b>Total</b>	<b>3,025,663.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

Comisión de Administración	0.10%
----------------------------	-------

## Riesgos

	Al 30/09/13	Al 31/12/13	Promedio de la Industria 31/12/13
--	-------------	-------------	-----------------------------------

Duración	0,19	0,25	N/A
Duración modificada	0,19	0,25	N/A
Desviación estándar*	0,05%	0,05%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,20	1,75	N/A
Coeficiente de liquidez*	2,49%	1,80%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2013	Promedio de la Industria al 31/12/13
--	--------------------------	--------------------------------------

Últimos 30 días	0.18%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.02%	N/A
Últimos 12 meses	0.22%	N/A

En noviembre, el BCE disminuyó la tasa de interés de refinanciamiento en 50 puntos base, para ubicarla en 0.25%. El objetivo del BCE es favorecer la actividad económica y hacer disminuir el desempleo, que se mantienen muy débiles. El Producto Nacional Bruto de la zona euro se mantiene con una contracción de 0.40% anual y el desempleo continua elevado, en un 11.40%.

Desde diciembre del 2011, el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se ha mantenido en un nivel cercano al 0%. En diciembre del 2013 terminó cotizándose en 0.09%. Esto implica dificultad para ubicar activos que brinden una rentabilidad favorable.

El rendimiento del BN DinerFondo Euros, es de 0.18% en los últimos 30 días y 0.22% 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 5.8 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 0.05%. 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 0.25. 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 millones. Los activos se concentran en una emisión de JPMorgan Chase & Co. con un 8% y un 92% se mantiene en depósitos de cuenta corriente del Banco Nacional una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 91 días. El plazo de permanencia es de 638 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

"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 2013."

## Informe de la Administración



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**

₡100.000.00 (cien mil colones)

**Valor de la participación:**

₡3.41803387680739 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 3.754.811.677.89

**Fecha de inicio de operaciones:**

12 de enero del 2000

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

**Tipo de Fondo:**

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

**Custodio de Valores:**

Banco Nacional de Costa Rica

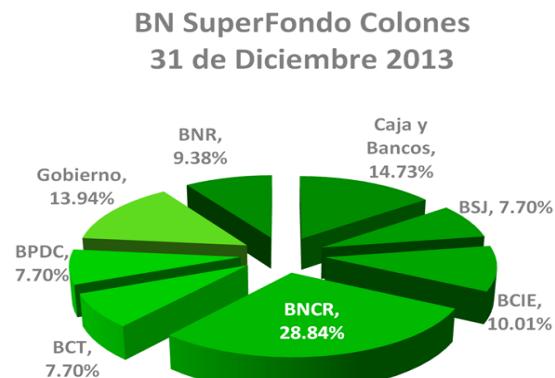
**Calificador de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**Calificación de riesgo:**

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

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"

## Estructura del Portafolio



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	1,915,384,223.95	14.73%	19.57%
BSJ	1,000,990,000.00	7.70%	0.00%
BCIE	1,300,884,000.00	10.01%	16.75%
BNCR	3,749,040,000.00	28.84%	19.12%
BCT	1,000,530,000.00	7.70%	9.55%
BPDC	1,000,850,000.00	7.70%	9.56%
Gobierno	1,812,420,000.00	13.94%	15.95%
BNR	1,218,936,429.00	9.38%	0.00%
BCCR	-	0.00%	9.50%
<b>Total</b>	<b>12,999,034,652.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	2,048,521,313.91	19.57%	17.28%
Reportos	-	0.00%	1.66%
bem0	994,500,000.00	9.50%	24.14%
cdp	4,001,690,000.00	38.23%	53.23%
pbc7	450,513,000.00	4.30%	3.69%
bcie1	1,302,925,000.00	12.45%	0.00%
tp0	989,810,000.00	9.46%	0.00%
tp	679,962,900.00	6.50%	0.00%
<b>Total</b>	<b>10,467,922,213.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

Al 30/09/13 Al 31/12/13 Promedio de la Industria 31/12/13

Duración	0,28	0,16	0,13
Duración modificada	0,26	0,15	0,13
Desviación estándar*	0,32%	0,68%	0,68%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,22	0,21	0,21
Coeficiente de liquidez*	5,66%	7,57%	N/A

Datos últimos 365 días

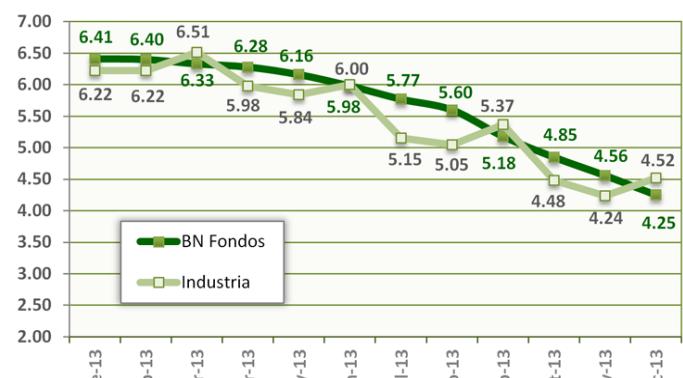
## Rendimientos

Al 31 diciembre de la Industria del 2013 Promedio de la Industria al 31/12/13

Últimos 30 días	3.48%	3.63%
Últimos 30 días no anualizado	0.29%	0.30%
Últimos 12 meses	4.25%	4.52%

## 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 diciembre 2013."

## Informe de la Administración

El último trimestre del año se caracterizó por una relativa estabilidad en las tasas de interés en colones. En el mes de octubre la tasa básica pasiva se ubicaba en 6.55% y terminó el año en 6.50%. Sin embargo, en este periodo del año es usual que se genere un aumento en la demanda de liquidez para transacciones. Esta conducta cíclica coincidió con una presión adicional en el mercado. El Ministerio de Hacienda y el Banco Central, ofrecieron captar recursos de largo plazo con rendimientos mayores a los registrados en el mercado secundario. Así la combinación de estas dos condiciones, impulsó el precio de los bonos en colones hacia la baja y los rendimientos al vencimiento al alza.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 3.48% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.25%. El principal objetivo del 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 8.37 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.68%. 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 0.15.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡12,999 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 67% en valores del sector público costarricense y un 33% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 58 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 76 días.



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, es 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:**

₡1.39234300403008 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 32,561,425

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

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

**Tipo de Fondo:**

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

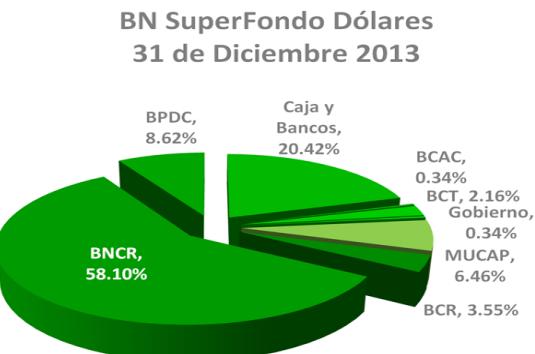
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

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

**Calificación de riesgo:**

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

## Estructura del Portafolio



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	9,490,985.01	20.42%	9.95%
BCAC	159,200.34	0.34%	0.00%
BCT	1,005,540.00	2.16%	0.00%
Gobierno	156,985.55	0.34%	4.23%
MUCAP	3,003,400.00	6.46%	16.11%
BCR	1,649,010.00	3.55%	3.30%
BNCR	27,002,110.00	58.10%	42.26%
BPDC	4,004,680.00	8.62%	8.06%
BSJ	-	0.00%	11.57%
Reportos	-	0.00%	0.50%
MADAP	-	0.00%	4.03%
<b>Total</b>	<b>46,471,910.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	9,490,985.01	20.42%	9.95%
cdp\$	31,165,990.34	67.06%	50.32%
cph\$	3,003,400.00	6.46%	20.13%
pbc\$i	1,649,010.00	3.55%	3.30%
bbct\$	1,005,540.00	2.16%	0.00%
bde14	156,985.55	0.34%	0.00%
Reportos	-	0.00%	0.50%
tp\$	-	0.00%	4.23%
ci\$	-	0.00%	11.57%
<b>Total</b>	<b>46,471,910.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/13	Al 31/12/13	Promedio de la Industria 31/12/13
Duración	0,24	0,22	0,19
Duración modificada	0,24	0,22	0,19
Desviación estándar*	0,24%	0,12%	0,21%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,60%
Plazo de permanencia*	0,26	0,40	0,21
Coeficiente de liquidez*	5,32%	4,28%	N/A

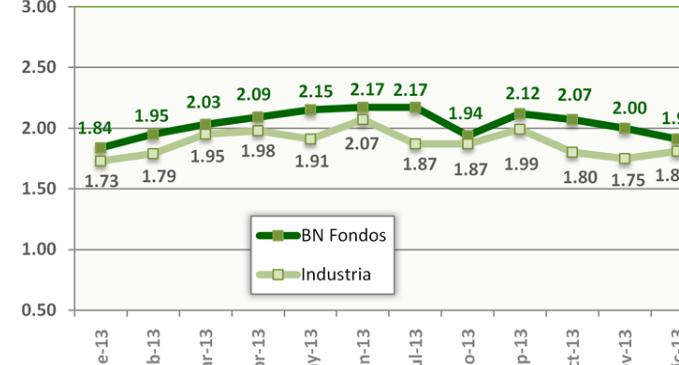
Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2013	Promedio de la Industria al 31/12/13
Últimos 30 días	1.32%	1.38%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.12%
Últimos 12 meses	1.91%	1.81%

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

## Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por la reducción del programa de estímulo monetario que aplica la Reserva Federal. Esta situación ha elevado los rendimientos de los instrumentos de mediano y largo plazo. Sin embargo, la tasa de interés objetivo para préstamos de fondos federales entre bancos, que es una tasa de interés de corto plazo, se mantiene en 0.25%. Así los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se mantienen concentrados en certificados de depósito emitidos por bancos públicos y privados que ofrecen rendimientos superiores a los de las Letras del Tesoro.

Bajo este escenario, el rendimiento del BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.32% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.91%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 17.75 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.12%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$46 millones, de los cuales un 83% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 17% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 80 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 146 días.

# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:**  
₡1.28789493376381 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 71,168,042,506.4

**Fecha de inicio de operaciones:**  
15 de mayo del 2009

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

### Tipo de Fondo:

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

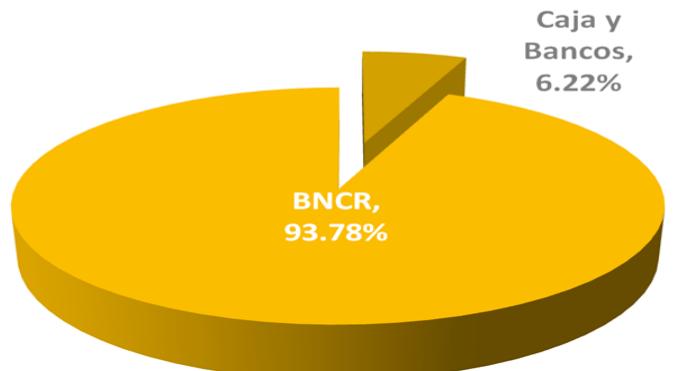
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

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

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Colones 31 de Diciembre 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	5,731,080,194.04	6.22%	18.01%
BNCR	86,467,645,000.00	93.78%	81.99%
Total	92,198,725,194.04	100.00%	100.00%

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	5,731,080,194.04	6.22%	18.01%
cdp-BNCR	86,467,645,000.00	93.78%	81.99%
Total	92,198,725,194.04	100.00%	100.00%

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

# BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

Al 30/09/13 Al 31/12/13 Promedio de la Industria 31/12/13

Duración	0,24	0,17	0,17
Duración modificada	0,23	0,16	0,16
Desviación estándar*	0,32%	0,70%	0,65%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,70%
Plazo de permanencia*	0,33	0,34	0,18
Coeficiente de liquidez*	2.96%	2.82%	N/A

Datos últimos 365 días

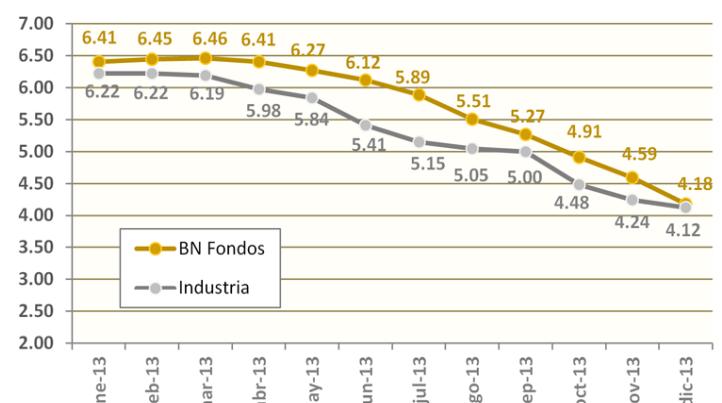
## Rendimientos

Al 31 diciembre del 2013 Promedio de la Industria al 31/12/13

Últimos 30 días	2.83%	3.01%
Últimos 30 días no anualizado	0.24%	0.25%
Últimos 12 meses	4.18%	4.12%

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente : Elaboración propia con datos obtenidos del informe 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 FonDepósito, 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 FonDepósito como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2013."

## Informe de la Administración

Durante el último trimestre del año la tasa básica pasiva se mantuvo estable, debido a que registró un nivel máximo de 6.60% en octubre y terminó el año en un 6.50%. A pesar de esto, en los últimos meses del año se suele mostrar una conducta cíclica de aumento de tasas por incremento en la demanda de dinero para transacciones. Este efecto cíclico suele afectar más a los rendimientos de corto plazo. Sin embargo en esta ocasión, el efecto se combinó con una mayor necesidad de captación de recursos por parte del Ministerio de Hacienda y el Banco Central. Ambos emisores realizaron convocatorias a subasta de instrumentos de mediano y largo plazo, ofreciendo rendimientos superiores a los que registraba el mercado secundario.

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 2.83% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.18%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.26 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 baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.70%. 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 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡92,198 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 62 días, sin considerar el efectivo.

# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$1.04332883016476 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 69,131,196.91

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

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

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

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

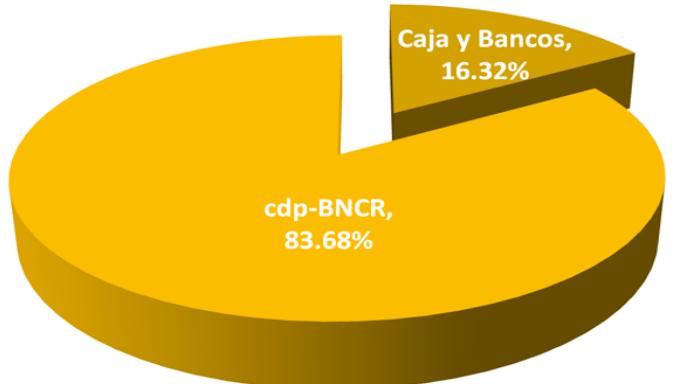
### Calificación de riesgo:

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

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"

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares 31 de Diciembre 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	11,898,984.38	16.32%	14.35%
cdp-BNCR	61,000,520.00	83.68%	85.65%
<b>Total</b>	<b>72,899,504.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	11,898,984.38	16.32%	14.35%
cdp-BNCR	61,000,520.00	83.68%	85.65%
<b>Total</b>	<b>72,899,504.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

# BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/13	Al 31/12/13	Promedio de la Industria 31/12/13
--	-------------	-------------	-----------------------------------

Duración	0,22	0,25	0,16
Duración modificada	0,21	0,24	0,16
Desviación estándar*	0,29%	0,13%	0,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,51	47	0,20
Coeficiente de liquidez*	2,50%	3,25%	N/A

Datos últimos 365 días

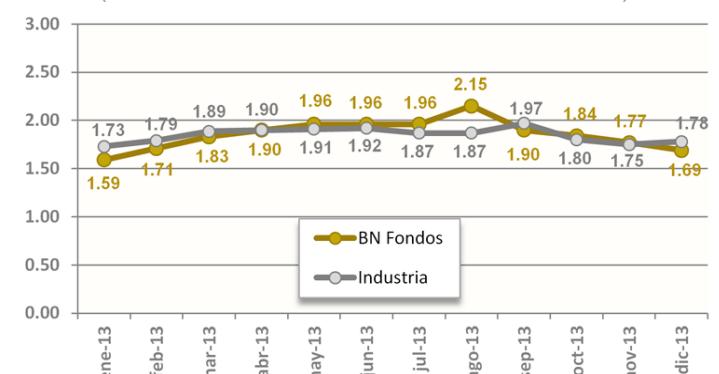
## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2013	Promedio de la Industria al 31/12/13
--	--------------------------	--------------------------------------

Últimos 30 días	1.16%	1.26%
Últimos 30 días no anualizado	0.10%	0.11%
Últimos 12 meses	1.69%	1.78%

## 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 FonDepósito Dólares, 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 FonDepósito Dólares como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2013."

## Informe de la Administración

En el mes de diciembre la Reserva Federal anunció una reducción en el monto del programa de estímulo monetario. La reducción implica una disminución en el monto de compras de bonos, de \$85 mil millones a \$75 mil millones mensuales. Esta situación ha elevado los rendimientos de los Bonos del Tesoro de largo plazo, sin embargo, los rendimientos de corto plazo permanecen bajos en niveles cercanos al cero por ciento. A nivel local, las tasas de interés en dólares también permanecen bajas; sin embargo, existe un margen de rendimiento favorable por invertir en emisores nacionales como el Banco Nacional.

El 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 del BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.16% en los últimos 30 días y 1.69% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas, una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos, para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 13.54 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.29%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$72 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 91 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 171 días.



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**  
₡100,000 (cien mil colones)

**Valor de la participación:**  
₡2.80905377840055 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 1,116,797,321.59

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

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

### Tipo de Fondo:

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

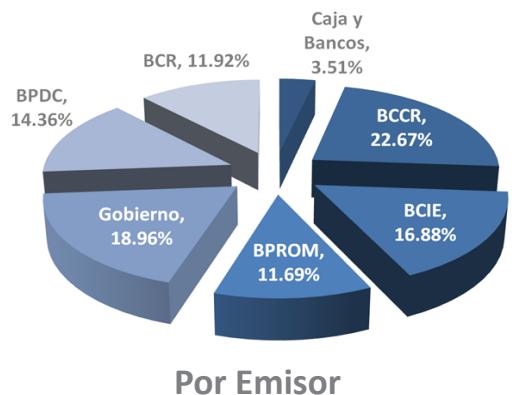
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

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

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

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Colones 31 de Diciembre 2013



EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	108,273,863.61	3.51%	11.74%
BCCR	698,942,000.00	22.67%	24.89%
BCIE	520,353,600.00	16.88%	26.31%
BPROM	360,336,000.00	11.69%	12.44%
Gobierno	584,448,500.00	18.96%	15.74%
BPDC	442,592,750.00	14.36%	8.88%
BCR	367,582,500.00	11.92%	-
<b>Total</b>	<b>3,082,529,213.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	108,273,863.61	3.51%	11.74%
bem	306,886,000.00	9.96%	11.49%
pbcrh	367,582,500.00	11.92%	0.00%
bemv	392,056,000.00	12.72%	13.40%
bcie 1	520,353,600.00	16.88%	17.77%
tptba	101,750,000.00	3.30%	3.50%
bpa5c	106,831,000.00	3.47%	3.69%
tp	482,698,500.00	15.66%	12.24%
bpb8c	253,505,000.00	8.22%	8.75%
bpn4	256,300,000.00	8.31%	8.88%
bb15c	186,292,750.00	6.04%	0.00%
pbc7	-	0.00%	8.54%
<b>Total</b>	<b>3,082,529,213.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

	Al 30/09/13	Al 31/12/13	Promedio de la Industria 31/12/13
Duración	0,58	0,47	0,91
Duración modificada	0,54	0,44	0,73
Desviación estándar*	1.43%	0,78%	1.03%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	1,61	2,32	2,99
Coeficiente de liquidez*	4.14%	1,96%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2013	Promedio de la Industria al 31/12/13
Últimos 30 días	2.79%	2.89%
Últimos 30 días no anualizado	0.23%	0.24%
Últimos 12 meses	7.27%	7.61%

## 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 2013."

## Informe de la Administración

Un recuento de los principales indicadores macroeconómicos de la economía costarricense para el año 2013, nos muestra que las tasas de interés registraron una tendencia principal a la baja. La tasa básica pasiva disminuyó a un nivel de 6.50% y la tasa de interés de política monetaria disminuyó a 3.75%. La inflación acumulada a diciembre se ubicó en un 3.68% y la tasa de variación del tipo de cambio del colón con respecto al dólar en -1.26%. Por su parte el nivel de actividad económica muestra un crecimiento de un 3.7% interanual al tercer trimestre del año.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 2.79% en los últimos 30 días y un 7.27% los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,058 mensuales.

El principal objetivo del BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 11.32 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.78%. 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 0.44.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡3,082 millones, que se encuentran invertidos en un 57% en valores del sector público costarricense y en un 43% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 171 días.



# BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

### Valor de la participación:

\$1.32636390539259 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 2,716,334.85

**Fecha de inicio de operaciones:**  
3 de marzo del 2003

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

### Tipo de Fondo:

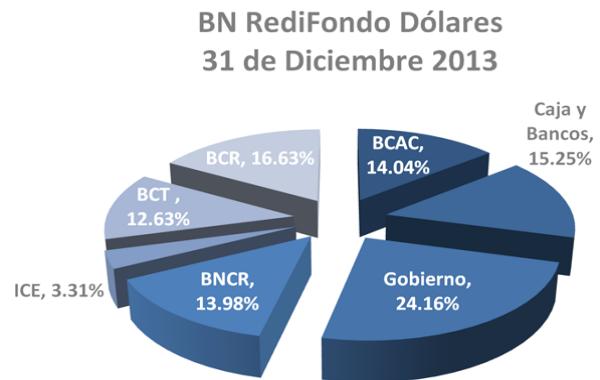
Fondo de inversión no diversificado, de ingreso, abierto, en dólares, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable con garantía directa del Sector Público del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U.

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

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

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

## Estructura del Portafolio



## Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
BCAC	503,117.50	14.04%	20.99%
Caja y Bancos	546,484.56	15.25%	3.15%
Gobierno	865,715.50	24.16%	15.02%
BNCR	501,167.70	13.98%	12.59%
ICE	118,795.00	3.31%	4.92%
BCT	452,493.00	12.63%	18.75%
BCR	596,070.00	16.63%	24.58%
Total	3,583,843.26	100.00%	100.00%

## Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	546,484.56	15.25%	3.15%
bcb3\$	250,480.00	6.99%	10.55%
pbcs3	506,405.00	14.13%	10.45%
bde14	596,070.00	16.63%	0.00%
tp\$	118,795.00	3.31%	15.02%
bnl7\$	302,643.00	8.44%	12.59%
bic2\$	452,493.00	12.63%	4.92%
pbcs1	359,310.50	10.03%	24.58%
bbct\$	252,637.50	7.05%	18.75%
bnh2\$	198,524.70	5.54%	0.00%
Total	3,583,843.26	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°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

Al 30/09/13 Al 31/12/13 Promedio de la Industria 31/12/13

Duración	1.03	0.65	2.72
Duración modificada	1.00	0.63	1.29
Desviación estándar*	1.26%	0.71%	1,03%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2.53	2.74	2,99
Coeficiente de liquidez*	1.87%	2.17%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

Al 31 diciembre del 2013 Promedio de la Industria al 31/12/13

Últimos 30 días	0.25%	1.00%
Últimos 30 días no anualizado	0.02%	0.08%
Últimos 12 meses	3.59%	1.33%

## 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 2013."

## Informe de la Administración

En el mes de diciembre la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció la desaceleración en el ritmo de la expansión monetaria que ha aplicado desde el 2008. El programa de estímulo monetario ejecutado por la Reserva Federal, consiste en la compra directa de títulos de deuda a varios participantes del mercado financiero. La reducción del programa implica una disminución del monto de compras mensual de \$85 mil millones a \$75 mil millones. El principal argumento para justificar la reducción del estímulo es que el crecimiento de la economía muestra signos de recuperación. No obstante, en vista de que la tasa de desempleo se mantiene en un 7%, no se espera que la expansión monetaria finalice durante el 2014.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN RediFondo Dólares se ubicó en 0.25% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 3.59%. El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 5.46 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.71%. 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 0.63.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$3.5 millones, que se encuentran invertidos en un 84% en valores del sector público costarricense y un 16% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 237 días.



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**  
₡50,000 (cincuenta mil colones)

**Valor de la participación:**  
₡3.92014482880595 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 229,020,395.38

**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.

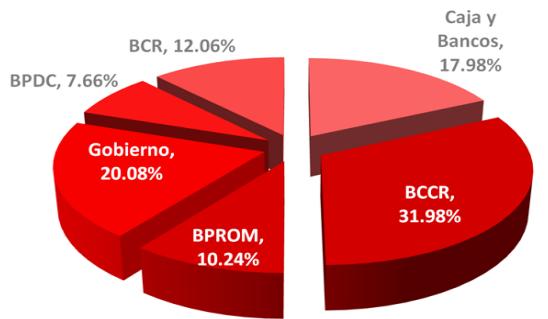
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica

**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 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	182,739,213.01	17.98%	5.58%
BCCR	325,005,750.00	31.98%	39.03%
BPROM	104,116,500.00	10.24%	12.60%
Gobierno	204,057,250.00	20.08%	24.60%
BPDC	77,873,250.00	7.66%	6.23%
BCR	122,527,500.00	12.06%	0.00%
BCIE	-	0.00%	11.97%
<b>Total</b>	<b>1,016,319,463.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	182,739,213.01	17.98%	5.58%
bem	153,554,000.00	15.11%	18.48%
pbcrh	122,527,500.00	12.06%	0.00%
bemv	171,451,750.00	16.87%	20.55%
bpa5c	53,415,500.00	5.26%	6.47%
tp	101,795,250.00	10.02%	12.24%
tptba	102,262,000.00	10.06%	12.36%
bb15c	26,613,250.00	2.62%	0.00%
bpm4	51,260,000.00	5.04%	6.23%
bpb8c	50,701,000.00	4.99%	6.14%
pbc7	-	0.00%	11.97%
<b>Total</b>	<b>1,016,319,463.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Informe de la Administración

El 2013 se caracterizó por un mayor activismo monetario por parte del Banco Central. En junio redujo la tasa de interés de política monetaria en 100 puntos base para ubicarla en 4% y en diciembre la redujo 25 puntos adicionales. Los principales argumentos de la decisión se basaron en que el objetivo de inflación se alcanzó y que incluso se ubicó por debajo del nivel meta y que existe holgura en la capacidad productiva porque la producción interna está por debajo de su nivel potencial.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 3.02% los últimos 30 días y 7.87% 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 ₡6,558 mensuales.

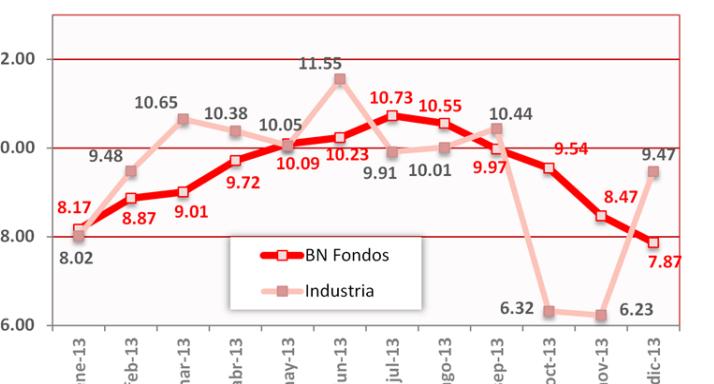
El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que por su naturaleza valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.54 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos moderada. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.98%. 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 0.54.

El valor de los activos administrados asciende a ₡1,016 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 70% en valores del sector público costarricense y un 30% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 212 días.

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

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**  
\$100 (cien dólares)

**Valor de la participación:**  
₡1.56097787544508 (al 31 de diciembre 2013.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 298,837.65

**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

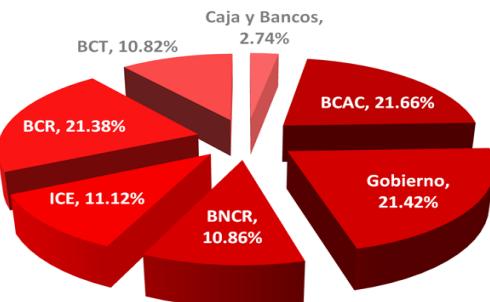
**Calificador de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2013



### Por Emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	12,751.33	2.74%	2.70%
BCAC	100,623.50	21.66%	22.26%
Gobierno	99,514.00	21.42%	19.81%
BNCR	50,440.50	10.86%	11.13%
ICE	51,650.00	11.12%	11.33%
BCR	99,345.00	21.38%	21.73%
BCT	50,277.00	10.82%	11.05%
<b>Total</b>	<b>464,601.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por Tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2013	% CARTERA al 31/12/2013	% CARTERA al 30/09/2013
Caja y Bancos	12,751.33	2.74%	2.70%
bcb3\$	50,527.50	10.88%	11.18%
bde14	50,640.50	10.90%	9.03%
pbcs3\$	50,096.00	10.78%	11.08%
tp\$	48,873.50	10.52%	10.78%
bni7\$	50,440.50	10.86%	11.13%
bic2\$	51,650.00	11.12%	11.33%
pbci\$	99,345.00	21.38%	21.73%
bbct\$	50,277.00	10.82%	11.05%
<b>Total</b>	<b>464,601.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



# BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°38 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Riesgos

Al 30/09/13 Al 31/12/13 Promedio de la Industria 31/12/13

Duración	1,20	0,94	2,45
Duración modificada	1,16	0,91	2,42
Desviación estándar*	1,22%	0,75%	0,98%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	4.63	11.28	3.32
Coeficiente de liquidez*	1,38%	0,33%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

Al 31 diciembre Promedio de la Industria al 31/12/13

Últimos 30 días	-0.04%	-1.73%
Últimos 30 días no anualizado	0.00%	-0.14%
Últimos 12 meses	3.63%	-0.21%

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

## Informe de la Administración

En Estados Unidos la Reserva Federal anunció una reducción en el monto del programa de estímulo monetario. La reducción implica una disminución en el monto de compras de bonos, de \$85 mil millones a \$75 mil millones mensuales. El argumento principal para reducir el nivel de estímulo es que la economía muestra signos de recuperación. Sin embargo, en vista de que la tasa de desempleo se mantiene en un 7%, la reducción del estímulo está lejos de ser el fin de la expansión monetaria.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en menos 0.04% en los últimos 30 días y en los últimos doce meses se ha ubicado en 3.63%. 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 4.82 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.75%. 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 0.91.

El valor de los activos administrados asciende a \$464 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público y un 22% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 343 días.



# BN FHIPO, Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

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

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

887

### Fecha última negociación en mercado secundario:

23 de agosto del 2010

### Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

### Valor de la participación en la última negociación:

\$1,900.00

### Valor de la participación a la fecha de corte:

\$833.10

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

### Calificador 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 Activos

### BN FHIPO 31 DICIEMBRE 2013 Miles de dólares



## Riesgos

	Al 30/09/13		Al 31/12/13	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,55%	N/A	0,96%	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"



# BN FHIPO, Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°38 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2013

## Comisiones

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

## Rendimientos

	FHIPO al 31/12/13	Promedio de la Industria al 31/12/13
Últimos 12 meses	Líquido	3,26%
	Total	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,70%
	Total	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 2013

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

## Informe de la Administración

### Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2013 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$741.04 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 5 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$617.37 mil, que representan un 37.11% 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 83.31% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2013 por US\$8,807.12. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$2,610.81, dando como resultado una utilidad neta de US\$6,196.31.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2013 es de 3.38%, con una utilidad por participación de US\$6.99. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.36% y el rendimiento del mes de diciembre 2013 fue de 2.70%. 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 setiembre fue de 0.3468%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.96%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2013, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 44.99%, debido a dos cuotas pendientes, cuyos pagos correspondían al 1° de diciembre, las cuales suman un total de US\$4,583.45. 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 30 de noviembre del 2013 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$291,996.19. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

### Valor contable de las participaciones

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

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

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

## De su interés

### Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 4to trimestre del 2013.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

<http://rnvi.sugeval.fi.cr/esp/rnvi/hechosrelevantes.aspx?F=T>

Referencia	Fecha	Asunto
GG-232-2013	02/10/2013	Nombramientos de Junta Directiva de BN Fondos: Janina Del Vecchio Ugalde como Presidenta y Luis Enrique Pal Hegedüs como Vicepresidente.
GG-233-2013	03/10/2013	Pago de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al III Trimestre del 2013.
GG-239-13	04/10/2013	Cambio en las comisiones de administración de los Fondos de Inversión BN DinerFondo Colones no diversificado y BN SuperFondo Colones no diversificado.
GG-242-2013	07/10/2013	Cambio en el prospecto del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en
GG-256-13	17/10/2013	Nombramiento del señor Leonel Castellón Chavez como miembro del Comité de Vigilancia del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-271-2013	28/10/2013	Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión BN Vivienda Dólares.
GG-276-13	08/11/2013	Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Dólares 2 y del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO Colones.
SCR-104362013	12/11/2013	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO administrado por BN Fondos, con corte al 31 de agosto de 2013.
GG-287-13	22/11/2013	Modificación en los montos de inversión inicial de los Fondos: BN SuperFondo Colones, no diversificado, BN SuperFondo Dólares, no diversificado, BN RediFondo Mensual Colones, no diversificado, BN RediFondo Trimestral Dólares, no diversificado, BN CreciFondo Colones, no diversificado y BN CreciFondo Dólares, no diversificado.
GG-292-13	27/11/2013	Nombramiento de la señora Irene Campos Gómez en el Comité del Fondo de Inversión BN Inmobiliario CR-1 No Diversificado, en el Comité del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Industria y Servicios No Diversificado y en el Comité del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Vivienda Dólares.
GG-300-13	06/12/2013	Nombramiento del señor Edgardo Céspedes Argüello como Gestor de Portafolios Suplente de 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 1,5 años significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en promedio en 1 año y 6 meses. Así, al analizar dos Fondos de inversión de características similares, uno con una duración de 2,5 años y el otro con una duración de 4, este último presentará una mayor probabilidad de verse afectado en el tiempo ante cambios en las tasas de interés.

#### Plazo de Permanencia:

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

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

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

#### Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

#### Coeficiente de liquidez:

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

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

#### 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.

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



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

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

*Las participaciones podrían perder valor.  
El capital aportado podía disminuir.*