

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 4to Trimestre * Año 12 * N°46

**DE OCTUBRE A
DICIEMBRE 2015**



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 SuperFondo Dólares Plus No diversificado	14
BN FonDepósito Colones No diversificado	16
BN FonDepósito Dólares No diversificado	18
BN RediFondo Colones No diversificado	20
BN RediFondo Dólares No diversificado	22
BN CreciFondo Colones No diversificado	24
BN CreciFondo Dólares No diversificado	26
BN FHIPO Fondo de Inversión de	28
De su interés	33
Algunos conceptos a considerar	34

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

El 2015 se caracterizó por estabilidad en los principales indicadores económicos. La inflación interanual fue baja y registró un -0.81% a diciembre. El tipo de cambio del colón con respecto al dólar se cotizó en niveles de precio muy estables con un máximo de ₡540.49 y un mínimo de ₡531. Además la actividad económica registró un aumento débil pero constante y a octubre alcanza un crecimiento interanual de 2.8%.

La disminución del -0.81% en el nivel general de precios es un fenómeno monetario asociado a factores externos, principalmente a la disminución en el precio del petróleo y no a una política monetaria restrictiva. Relacionar el mercado en que se origina un bien o servicio con el mercado en que finalmente se consume, permite hacer una categorización entre bienes y servicios transables y no transables. Los transables son aquellos que se producen en una economía y se pueden consumir en otra, es decir son sujetos de intercambio comercial entre países. Los no transables solo pueden consumirse en la economía en que se producen, no pueden importarse ni exportarse. La medición de la inflación a partir de estas dos categorías de bienes y servicios, resulta útil para comprender la naturaleza del fenómeno monetario que se experimenta en nuestro país. Al mes de junio, la variación interanual en el nivel de precios de los bienes transables fue de -2.19% y para los bienes no transables fue de 2.61%. Estas cifras evidencian que la variación de los precios externos lidera la tendencia del nivel general de precios.

El crecimiento de la producción medido por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), muestra al mes de octubre un crecimiento interanual de 2.80% que se considera débil ya que no es generalizado en todos los sectores de la economía. Existen sectores que muestran una disminución en su actividad y que afectan en forma sensible el nivel de desempleo. El sector de agricultura, silvicultura y pesca registró un tasa de variación interanual de -4.11% y el sector de la construcción de -1.92%. El crecimiento en la actividad económica aun cuando ha sido débil, ha propiciado leves mejoras en las cifras de desempleo. La tasa de desempleo abierto disminuyó levemente al pasar de 9.5% en junio a 9.2% en setiembre y se mantiene ligeramente por debajo del nivel promedio de los últimos cinco años que es de 9.7%.

Para apoyar la recuperación económica el Banco Central de Costa Rica (BCCR) aplica una política monetaria expansiva que consiste en disminuir la tasa de interés de política monetaria (TPM) e inyectar liquidez al mercado financiero por medio de operaciones de mercado abierto. Entre febrero y octubre el BCCR aplicó seis disminuciones en la TPM, la cual inició el año en 5.25% y finalizó en 2.25%. Los cambios en la TPM se reflejan primero en las tasas pasivas que pagan los bancos comerciales a los inversionistas y luego de forma indirecta sobre las tasas activas que cobran en los préstamos. Para acelerar la velocidad de ajuste el BCCR inició a mediados de noviembre un programa de operaciones de compra en mercado secundario. Acumuló un total de ₡38,500 millones en compras de valores estandarizados con vencimientos entre el 2016 y el 2028. Este tipo de operaciones es ampliamente utilizado en otras latitudes, sin embargo en nuestro país se había limitado a transacciones con instrumentos de muy corto plazo. La importancia de contar con un Banco Central activo en el mercado secundario radica no solo en la inyección de liquidez que representa, sino en que es una forma muy eficiente de transmitir al mercado la percepción que posee el ente emisor sobre el nivel de tasas de interés.

La baja tasa de inflación, el aumento en la liquidez y la disminución en las tasas de interés han propiciado un ajuste al alza en el precio de los bonos denominados en colones. La inflación baja genera expectativas de disminución en las tasas de interés, lo que propicia un aumento en la demanda de valores de mediano y largo plazo.

El aumento en la demanda de bonos hace que su precio aumente y que el rendimiento al vencimiento disminuya. Así, a lo largo del año se han observado varios periodos de ajuste al alza en el precio de los bonos. Por ejemplo los bonos de dos años plazo se cotizaban con un rendimiento al vencimiento de 7.60% a finales del año 2014 y para diciembre 2015 se cotizaban con un rendimiento de 5.85%. Esta tendencia favorece el desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios sujetos a la valoración a precios de mercado. BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones registran rendimientos muy buenos para el año 2015, 8.48% y 9.11% respectivamente.

Por su parte, los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la posibilidad de no cotizar a precios de mercado las inversiones que efectúen a plazos menores de 180 días. Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones pertenecen a la categoría de mercado de dinero y no valoran a precios de mercado. Estos Fondos no reportan beneficios por valoración, más bien la disminución de tasas de interés implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables.

Moneda Extranjera Dólares

En diciembre el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC) elevó la tasa de fondos federales en 25 puntos base para ubicarla en 0.50%. El nivel previo de 0.25% se estableció en diciembre del 2008 como una medida de emergencia para estimular el crecimiento económico durante la crisis financiera global y permaneció en ese nivel durante siete años en espera de que los indicadores económicos obtuvieran los valores necesarios para evidenciar la consolidación del mercado laboral y en general del crecimiento de la economía estadounidense. La tasa de fondos federales "Fed Funds Rate" es una tasa de interés importante para el mercado porque refiere el interés al que los bancos se prestan uno a otro a plazos de un día. Su aumento representa la confianza del FOMC en que la recuperación económica en Estados Unidos es sostenible.

Para el mercado financiero este es un indicador líder e influyente en la cotización de los instrumentos negociados. En el último trimestre el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años plazo aumentó 25 puntos base y alcanzó un nivel de 2.29% en el mes de diciembre. Por su parte, los rendimientos de corto plazo también han tendido a aumentar. A finales de diciembre el rendimiento de las notas del tesoro de seis meses plazo se ubicaba en 0.46%, luego de haber iniciado el trimestre en un mínimo de 0.04% y haber registrado un máximo de 0.55% durante la segunda semana de diciembre.

En el mercado bursátil costarricense, esta tendencia ha debilitado la demanda de valores de largo plazo; que por su alta duración ofrecen un mayor riesgo de mercado ante el aumento en las tasas de interés. Durante el último trimestre del 2015, el rendimiento de los bonos de deuda externa con vencimiento en agosto del 2020 mostró un aumento de 102 puntos base al pasar de 4.80% en setiembre a 5.82% en diciembre. Este aumento en rendimiento implicó una disminución de precio 253 puntos base, la cotización bajó de 122.17% en setiembre a 119.64% en diciembre.

Ante este escenario de aumento en las tasas de interés en dólares se ha posicionado los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento en instrumentos estandarizados de corto y mediano plazo que ofrecen una menor sensibilidad de precios ante las variaciones en las tasas de interés. Por su parte los Fondos de Inversión de mercado de dinero continuarán colocando recursos en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses, que ofrecen mejores tasas de interés a las que se obtienen en el exterior.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

¢ 2.5099677350 (al 31 de diciembre 2015.)

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

21,929,230,321.34

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

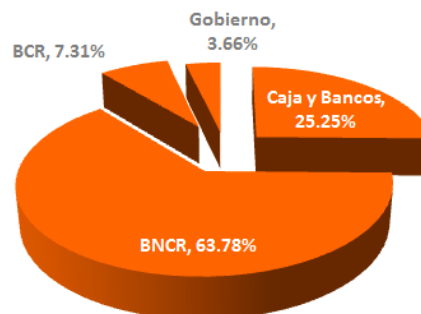
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones 31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	13,818,404,131.74	25.25%	32.85%
BNCR	34,900,000,000.00	63.78%	57.29%
BCR	4,000,000,000.00	7.31%	6.05%
Gobierno	2,000,000,000.00	3.66%	2.30%
BCAC	-	0.00%	1.51%
Total	54,718,404,131.74	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	13,818,404,131.74	25.25%	32.85%
cdp	38,900,000,000.00	71.09%	64.85%
tpbta	2,000,000,000.00	3.66%	2.30%
Total	54,718,404,131.74	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.72%
Comisión de Administración	1.75%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.77%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	1.77%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,26	0,26	0,23
Duración modificada	0,25	0,25	0,22
Desviación estándar*	0,24%	0,13%	0,14%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,12	0,11	0,15
Coefficiente de liquidez*	6,58%	6,30%	N/A

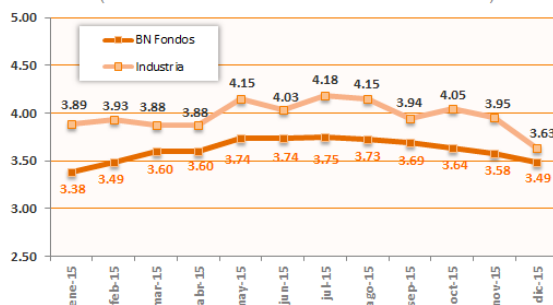
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	2.69%	2.69%
Últimos 30 días no anualizado	0.22%	0.22%
Últimos 12 meses	3.49%	3.63%

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 2015.

Informe de la Administración

El 2015 se caracterizó por estabilidad en los principales indicadores económicos. La inflación interanual fue baja y registró un -0.81% a diciembre. El tipo de cambio del colón con respecto al dólar se cotizó en niveles de precio muy estables con un máximo de ₡540.49 y un mínimo de ₡531. Además la actividad económica registró un aumento débil pero constante y a octubre alcanza un crecimiento interanual de 2.8%.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.69% y el de los últimos doce meses se ubica en 3.49%.

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 27.07 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 0.13%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡54,718 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 94 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 40 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.2553630548 (al 31 de diciembre 2015.)

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

77,272,990.56

Fecha de inicio de operaciones:

23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

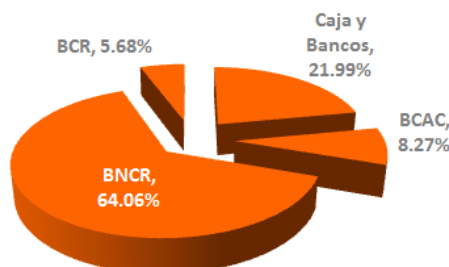
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares 31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,286,471.12	21.99%	21.71%
BCAC	8,000,000.00	8.27%	0.00%
BNCR	62,000,000.00	64.06%	70.43%
BCR	5,500,000.00	5.68%	5.38%
Reportos	-	0.00%	2.49%
Total	96,786,471.12	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,286,471.12	21.99%	21.71%
cdp\$	75,500,000.00	78.01%	75.81%
Reportos	-	0.00%	2.49%
Total	96,786,471.12	100.00%	100.00%

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

Comisiones

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

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.66%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.68%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,16	0,27	0,17
Duración modificada	0,16	0,26	0,17
Desviación estándar*	0,09%	0,10%	0,07%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,11%
Plazo de permanencia*	0,19	0,19	0,20
Coeficiente de liquidez*	6,37%	5,34%	N/A

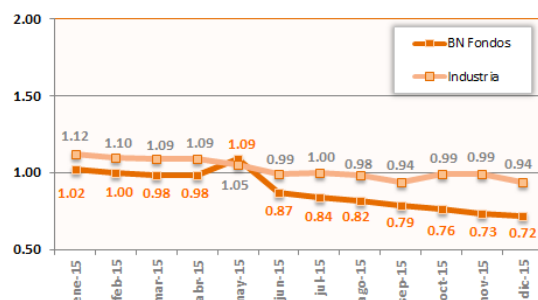
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	0.69%	0.95%
Últimos 30 días no anualizado	0.06%	0.08%
Últimos 12 meses	0.72%	0.94%

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 2015.

Informe de la Administración

En diciembre el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC) elevó la tasa de fondos federales en 25 puntos base para ubicarla en 0.50%. El nivel previo de 0.25% se estableció en diciembre del 2008 como una medida de emergencia para estimular el crecimiento económico durante la crisis financiera global y su aumento representa la confianza del FOMC en que la recuperación económica en Estados Unidos es sostenible.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.69% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.72%. 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 8.65 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 0.10%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$96.7 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 97 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 68 días.

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:

€ 1.06699860590 (al 15 de noviembre 2015.)

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

2,748,828.39

Fecha de inicio de operaciones:

9 de mayo del 2007

Fecha de cierre de operaciones:

16 de noviembre del 2015

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros 15 de noviembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 15/11/2015	% CARTERA al 15/11/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	2,932,990.85	100.00%	100.00%
Total	2,932,990.85	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 15/11/2015	% CARTERA al 15/11/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	2,932,990.85	100.00%	100.00%
Total	2,932,990.85	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	n/a
Comisión de Administración	0.00%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.00%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.00%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

El Fondo de Inversión BN DinerFondo EUROS No Diversificado concluyó operaciones el pasado mes de noviembre tras siete años en el mercado nacional; debido principalmente a la situación de la economía de la Unión Europea, tras un largo tiempo de mostrar tasas de interés muy bajas e inclusive de cero, que se reflejan en un menor rendimiento para las y los inversionistas.

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Euros, nació en el año 2007 con el objetivo de brindar a los ahorrantes e inversionistas la posibilidad de realizar sus inversiones en un instrumento líquido denominado en euros y único en el país.

Sin embargo, debido a que el Banco Central Europeo mantiene tasas de interés de política monetaria negativas como estímulo para propiciar el crecimiento de la economía europea, el Fondo genera muy poco valor a los inversionistas.

En cuanto a los inversionistas del BN DinerFondo Euros, los saldos se trasladaron a una cuenta de Custodia en el Banco Nacional y de ahí, se ha coordinado con los clientes para trasladar el dinero a otros Fondos de Inversión, realizar transferencia a cuentas del Banco Nacional o entrega de los fondos mediante cheque, sin ningún costo para los inversionistas.

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 15/11/15	Promedio de la Industria 15/11/15
Duración	0,00	0,00	N/A
Duración modificada	0,00	0,00	N/A
Desviación estándar*	0,02%	0,02%	N/A
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	1,22	1,17	N/A
Coefficiente de liquidez*	1,76%	1,72%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 15 noviembre del 2015	Promedio de la Industria al 15/11/15
Últimos 30 días	0.03%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.00%	N/A
Últimos 12 meses	0.03%	N/A

"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 2015.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

¢ 3.6986548565 (al 31 de diciembre 2015.)

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

25,827,607,722.23

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

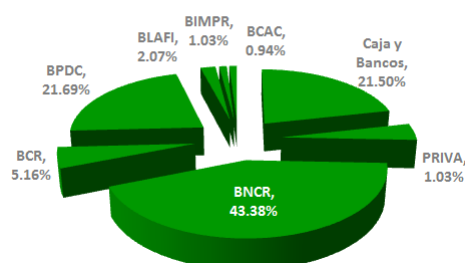
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	20,818,144,177.26	21.50%	33.80%
Gobierno	4,000,000,000.00	4.13%	1.89%
BNCR	42,000,000,000.00	43.38%	30.32%
BCR	5,000,000,000.00	5.16%	6.61%
BPDC	21,000,000,000.00	21.69%	22.41%
BLAFI	2,000,000,000.00	2.07%	1.88%
BIMPR	1,000,000,000.00	1.03%	0.94%
PRIVA	1,000,000,000.00	1.03%	0.00%
BCAC	-	0.00%	0.94%
BCIE	-	0.00%	0.25%
MUCAP	-	0.00%	0.95%
Total	96,818,144,177.26	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	20,818,144,177.26	21.50%	33.80%
cdp	69,000,000,000.00	71.27%	60.28%
tp	4,000,000,000.00	4.13%	0.00%
ci	3,000,000,000.00	3.10%	2.83%
pbc13	-	0.00%	0.25%
tpbta	-	0.00%	1.89%
cph	-	0.00%	0.95%
Total	96,818,144,177.26	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1.55%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	1.52%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,23	0,25	0,20
Duración modificada	0,22	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,21%	0,14%	0,15%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,24	0,25	0,20
Coefficiente de liquidez*	5,41%	5,06%	N/A

* Datos últimos 365 días

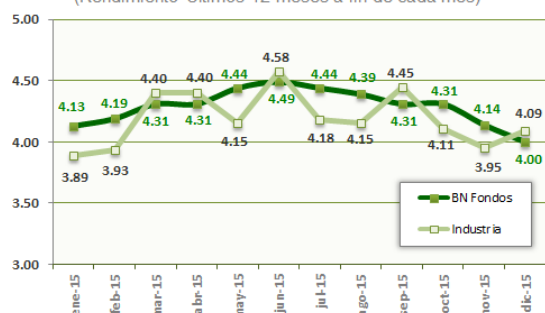
Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	3.04%	3.09%
Últimos 30 días no anualizado	0.25%	0.26%
Últimos 12 meses	4.00%	4.09%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2015.

La disminución del -0.81% en el nivel general de precios es un fenómeno monetario asociado a factores externos, principalmente a la disminución en el precio del petróleo. La baja inflación ha permitido al Banco Central aplicar una política de disminución de tasas de interés que sirve de incentivo a la producción. El crecimiento económico medido por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), muestra al mes de octubre un crecimiento interanual de 2.80% que se considera débil pero suficiente para propiciar mejoras en las cifras de desempleo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 3.04% y el rendimiento de los últimos doce meses en 4.00%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 30.93 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 0.14%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €96,818 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 90 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 90 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢1.4256039004 (al 31 de diciembre 2015.)

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

18,669,372.23

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

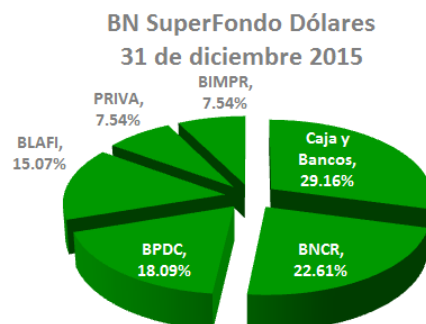
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	7,738,000.45	29.16%	17.07%
BNCR	6,000,000.00	22.61%	17.30%
BPDC	4,800,000.00	18.09%	8.65%
BLAFI	4,000,000.00	15.07%	17.32%
PRIVA	2,000,000.00	7.54%	12.97%
BIMPR	2,000,000.00	7.54%	4.32%
MADAP	-	0.00%	4.32%
BSJ	-	0.00%	0.43%
MUCAP	-	0.00%	0.30%
BCAC	-	0.00%	17.30%
Total	26,538,000.45	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	7,738,000.45	29.16%	33.80%
cdp\$	12,000,000.00	45.22%	60.28%
ci\$	6,000,000.00	22.61%	2.83%
bpw2\$	800,000.00	3.01%	0.00%
pbc13	-	0.00%	0.25%
tpbta	-	0.00%	1.89%
cph\$	-	0.00%	0.95%
Total	26,538,000.45	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	0.70%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,19	0,32	0,20
Duración modificada	0,18	0,31	0,19
Desviación estándar*	0,06%	0,03%	0,08%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	0,33	0,30	0,22
Coefficiente de liquidez*	6,27%	6,29%	N/A

* Datos últimos 365 días.

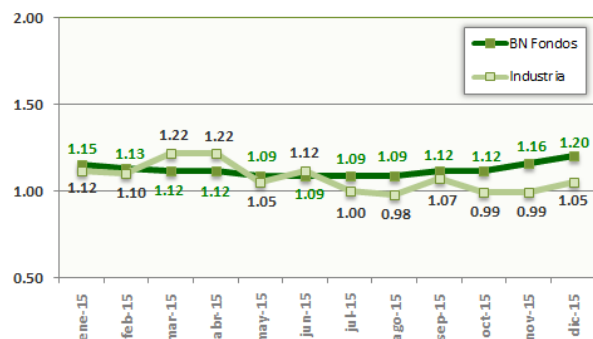
Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	0.65%	1.19%
Últimos 30 días no anualizado	0.05%	0.10%
Últimos 12 meses	1.20%	1.05%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2015..

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

¢ 1.0255977748 (al 31 de diciembre 2015.)

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

77,668,317.26

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 calificadoradora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

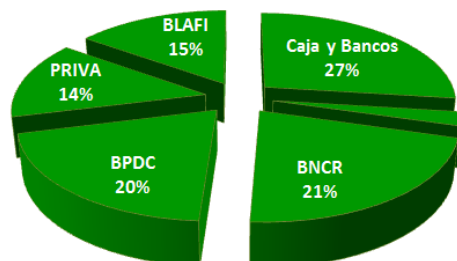
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,462,342.90	27.01%	20.90%
BIMPR	2,000,000.00	2.52%	2.36%
BNCR	17,000,000.00	21.39%	40.13%
BPDC	16,000,000.00	20.14%	11.80%
PRIVA	11,000,000.00	13.84%	5.90%
BLAFI	12,000,000.00	15.10%	11.82%
BASOL	-	0.00%	5.91%
MADAP	-	0.00%	1.18%
Total	79,462,342.90	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,462,342.90	27.01%	20.90%
cdp\$	44,000,000.00	55.37%	63.74%
ci\$	14,000,000.00	17.62%	14.18%
cph\$	-	0.00%	1.18%
Total	79,462,342.90	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.50%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.07%
Total	0.57%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,23	0,30	0,20
Duración modificada	0,23	0,30	0,19
Desviación estándar*	0,05%	0,05%	0,08%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	0,27	0,27	0,22
Coefficiente de liquidez*	4,20%	3,94%	N/A

* Datos últimos 365 días.

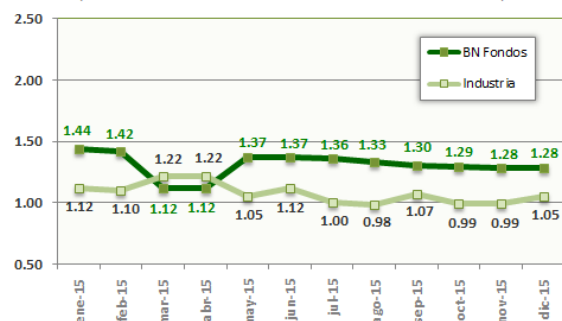
Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	1.31%	1.19%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.10%
Últimos 12 meses	1.28%	1.05%

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

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quinquenal 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 2015.

Informe de la Administración

La Reserva Federal de los Estados Unidos inició en diciembre un ajuste en las tasas de interés de política monetaria con el fin de controlar el potencial inflacionario que la economía estadounidense pudo haber incubado durante los años de tasas de interés bajas. Los indicadores de crecimiento económico en Estados Unidos son moderados, sin embargo el nivel de desempleo es lo suficientemente bajo como para generar una expectativa de crecimiento favorable para los próximos años.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.31% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.28%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 25.12 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.05%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$79.4 millones, de los cuales un 48% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 52% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 108 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 97 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

¢100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢ 1.3729997925 (al 31 de diciembre 2015.)

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

65,175,718,727.94

Fecha de inicio de operaciones:

15 de mayo del 2009

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

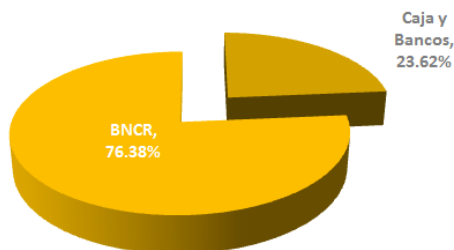
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,033,486,441.15	23.62%	20.65%
BNCR	68,000,000,000.00	76.38%	79.35%
Total	89,033,486,441.15	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	21,033,486,441.15	23.62%	20.65%
cdp-BNCR	68,000,000,000.00	76.38%	79.35%
Total	89,033,486,441.15	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,25	0,23	0,23
Duración modificada	0,25	0,22	0,22
Desviación estándar*	0,20%	0,12%	0,14%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,27	0,25	0,15
Coefficiente de liquidez*	3.46%	3.69%	N/A

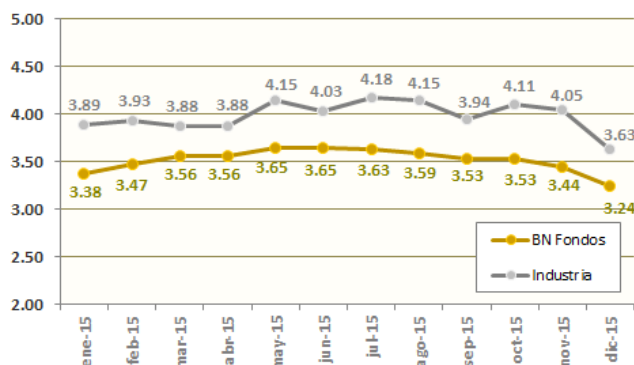
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	2.40%	2.69%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.22%
Últimos 12 meses	3.24%	3.63%

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 2015.

Durante el 2015 la tasa de interés de los bancos estatales para depósitos a seis meses en ha disminuido desde un 6.47% en enero hasta 4.85% en diciembre. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero tiende a ajustarse a las variaciones de las tasas de interés de mercado con varios meses de rezago.

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.40% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.24%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.12%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €89,033 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 83 días, sin considerar el efectivo.

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:

\$ 1.0625699997 (al 31 de diciembre 2015.)

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

58,634,833.42

Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

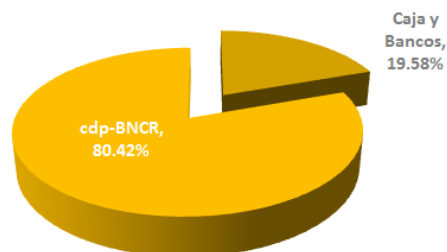
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	12,175,479.91	19.58%	20.00%
cdp-BNCR	50,000,000.00	80.42%	80.00%
Total	62,175,479.91	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	12,175,479.91	19.58%	20.00%
cdp-BNCR	50,000,000.00	80.42%	80.00%
Total	62,175,479.91	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	0,18	0,24	0,17
Duración modificada	0,17	0,24	0,17
Desviación estándar*	0,09%	0,10%	0,07%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,11%
Plazo de permanencia*	0,36	0,44	0,20
Coefficiente de liquidez*	4,10%	3,16%	N/A

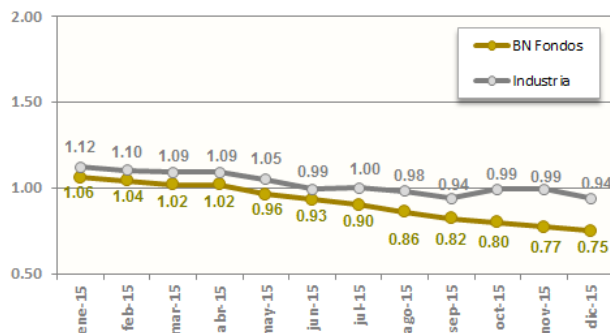
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	0.65%	0.95%
Últimos 30 días no anualizado	0.05%	0.08%
Últimos 12 meses	0.75%	0.94%

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

En el segundo semestre la tasa de interés promedio ofrecida por los bancos estatales para depósitos en moneda extranjera a plazos de seis meses, ha aumentado desde un 1.12% en junio hasta 1.80% en diciembre. Esta situación ha beneficiado el desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares que tienen la posibilidad de colocar los recursos financieros en condiciones de rendimiento más favorables.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.69% en los últimos 30 días y 0.72% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos; para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.98 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.10%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$62 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 86 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 158 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2015.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.2148067083 (al 31 de diciembre 2015.)

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

4,370,391,832.01

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:

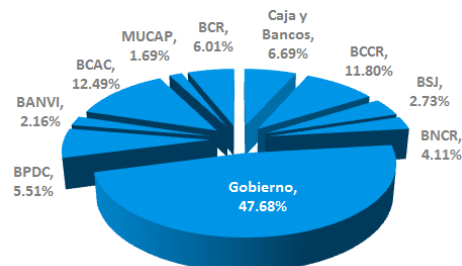
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	890,856,343.05	6.69%	12.75%
BCCR	1,250,000,000.00	9.39%	11.80%
BNCR	547,000,000.00	4.11%	8.23%
BSJ	400,000,000.00	3.01%	2.73%
Gobierno	6,347,250,000.00	47.68%	32.42%
BPDC	900,000,000.00	6.76%	5.51%
BANVI	288,000,000.00	2.16%	2.60%
BCAC	1,663,000,000.00	12.49%	15.08%
MUCAP	225,000,000.00	1.69%	1.61%
BCR	800,000,000.00	6.01%	7.28%
Total	13,311,106,343.05	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	890,856,343.05	6.69%	12.75%
bbksj	400,000,000.00	3.01%	2.73%
bcj5c	300,000,000.00	2.25%	2.74%
bem	1,150,000,000.00	8.64%	10.92%
bnc3a	497,000,000.00	3.73%	4.55%
bemv	100,000,000.00	0.75%	0.89%
tp	5,347,250,000.00	40.17%	29.00%
tp0	1,000,000,000.00	7.51%	3.42%
bbcf4	500,000,000.00	3.76%	4.51%
bbcf7	100,000,000.00	0.75%	0.91%
bbcf8	463,000,000.00	3.48%	4.23%
bcg1	225,000,000.00	1.69%	1.61%
bcj10	500,000,000.00	3.76%	4.54%
bpv6c	150,000,000.00	1.13%	1.39%
bcf12	600,000,000.00	4.51%	5.44%
bnc3b	50,000,000.00	0.38%	0.47%
bpx2c	450,000,000.00	3.38%	1.39%
bpv5c	300,000,000.00	2.25%	2.73%
phc1c	288,000,000.00	2.16%	0.00%
pch1c	-	0.00%	2.60%
bnc3c	-	0.00%	3.21%
Total	13,311,106,343.05	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.28%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
Total	1.04%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	1,50	1,40	1,54
Duración modificada	1,45	1,36	1,38
Desviación estándar*	0,81%	0,90%	1,03%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,13%
Plazo de permanencia*	2,08	2,14	2,15
Coefficiente de liquidez*	1,97%	2,01%	N/A

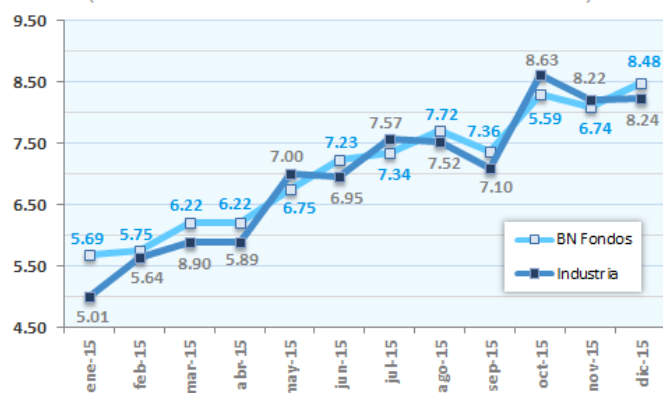
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	8.60%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.72%	n/a
Últimos 12 meses	8.48%	8.24%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2015.

Informe de la Administración

La baja tasa de inflación, el aumento en la liquidez y la disminución en las tasas de interés han propiciado un ajuste al alza en el precio de los bonos denominados en colones. La inflación baja genera expectativas de disminución en las tasas de interés, lo que propicia un aumento en la demanda de valores de mediano y largo plazo. El aumento en la demanda de bonos hace que su precio aumente y que el rendimiento al vencimiento disminuya. Así, a lo largo del año se han observado varios periodos de ajuste al alza en el precio de los bonos que han beneficiado el desempeño de los Fondos de Inversión.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.48% para los últimos doce meses y durante este periodo, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,066 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 7.74 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 0.90%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 1.36.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡13,311 millones, que se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público costarricense y en un 14% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 504 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.393642271 (al 31 de diciembre 2015.)

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

8,779,033.92

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

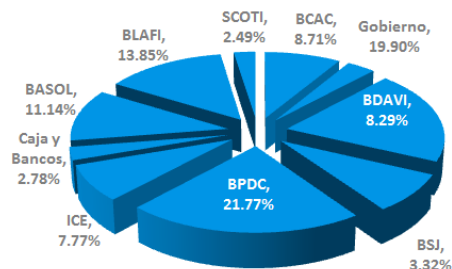
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares

31 de diciembre 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
BCAC	1,050,000.00	8.71%	9.82%
BSJ	400,000.00	3.32%	9.69%
Gobierno	2,400,000.00	19.90%	23.85%
BDAVI	1,000,000.00	8.29%	10.15%
BPDC	2,625,000.00	21.77%	30.54%
ICE	937,000.00	7.77%	3.10%
Caja y Bancos	335,209.27	2.78%	4.90%
BASOL	1,343,000.00	11.14%	2.66%
BLAFI	1,670,000.00	13.85%	5.28%
SCOTI	300,000.00	2.49%	0.00%
Total	12,060,209.27	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	335,209.27	2.78%	4.90%
ban3\$	492,000.00	4.08%	0.00%
ban4\$	851,000.00	7.06%	2.66%
BSf11	700,000.00	5.80%	0.00%
bc\$b5	350,000.00	2.90%	0.00%
bde1\$	500,000.00	4.15%	5.07%
bb16\$	825,000.00	6.84%	5.08%
tp\$	2,400,000.00	19.90%	23.85%
bic2\$	937,000.00	7.77%	3.10%
bs16\$	300,000.00	2.49%	0.00%
pbw4\$	400,000.00	3.32%	4.12%
bpy1\$	700,000.00	5.80%	7.10%
bpy2\$	700,000.00	5.80%	7.10%
bbi1\$	400,000.00	3.32%	4.11%
bbe4\$	1,000,000.00	8.29%	3.64%
bde2\$	500,000.00	4.15%	5.08%
bble\$	670,000.00	5.56%	5.28%
bpw2\$	-	0.00%	7.14%
bsjb\$	-	0.00%	5.59%
b\$11	-	0.00%	6.19%
Total	12,060,209.27	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.78%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	1,62	1,41	1,88
Duración modificada	1,59	1,38	1,84
Desviación estándar*	0,13%	0,13%	0,72%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	2,85	3,24	2,33
Coefficiente de liquidez*	1.41%	1.50%	N/A

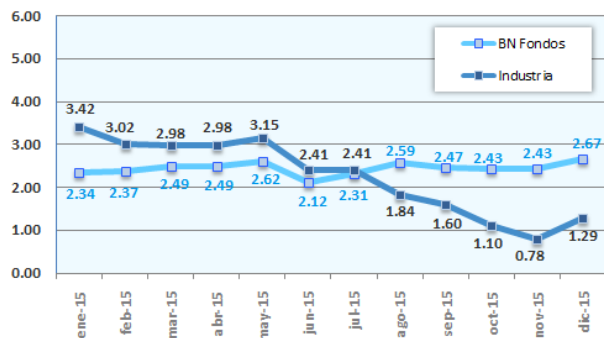
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	3.77%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	n/a
Últimos 12 meses	2.67%	1.29%

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 2015.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 4.5174201993 (al 31 de diciembre 2015.)

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

613,572,427.63

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:

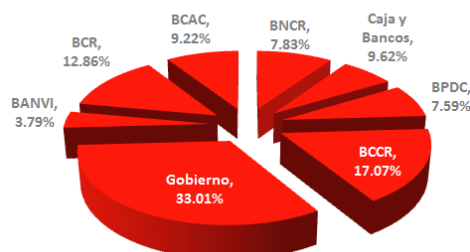
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2015



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	253,667,269.72	9.62%	6.42%
BNCR	180,000,000.00	6.83%	7.83%
BPDC	200,000,000.00	7.59%	0.00%
BCCR	450,000,000.00	17.07%	20.01%
Gobierno	870,000,000.00	33.01%	30.03%
BANVI	100,000,000.00	3.79%	4.26%
BCR	339,000,000.00	12.86%	14.57%
BCAC	243,000,000.00	9.22%	10.41%
MUCAP	-	0.00%	2.17%
BSJ	-	0.00%	4.30%
Total	2,635,667,269.72	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	253,667,269.72	9.62%	6.42%
bcj5c	100,000,000.00	3.79%	4.31%
bem	400,000,000.00	15.18%	17.92%
bemv	50,000,000.00	1.90%	2.09%
bnc3a	100,000,000.00	3.79%	4.32%
phc1c	100,000,000.00	3.79%	4.26%
tp	770,000,000.00	29.21%	27.90%
tptba	-	0.00%	2.14%
bbcf4	100,000,000.00	3.79%	4.26%
bbcf8	93,000,000.00	3.53%	4.01%
bbnc5	80,000,000.00	3.04%	3.50%
tp0	100,000,000.00	3.79%	0.00%
bcj10	150,000,000.00	5.69%	6.44%
bef12	50,000,000.00	1.90%	2.14%
bcj3c	89,000,000.00	3.38%	3.83%
bpx2c	200,000,000.00	7.59%	0.00%
beg1	-	0.00%	2.17%
bbksj	-	0.00%	4.30%
Total	2,635,667,269.72	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.06%
Total	1.07%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	1,60	1,57	1,75
Duración modificada	1,55	1,53	1,69
Desviación estándar*	0,89%	1,06%	1,62%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,19%
Plazo de permanencia*	2,45	2,06	4,33
Coefficiente de liquidez*	1,97%	2,01%	N/A

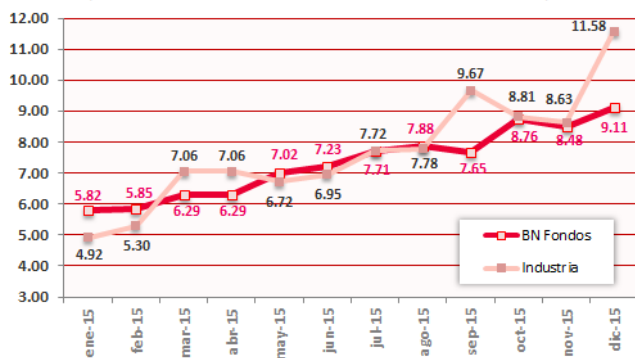
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	9.02%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.75%	n/a
Últimos 12 meses	9.11%	11.58%

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 2015.

La disminución en las tasas de interés en colones ha propiciado un aumento en el precio de los bonos en el mercado bursátil. La disminución en el nivel general de precios y el aumento en la liquidez han alimentado una expectativa de disminución en las tasas de interés que ha favorecido la demanda de valores de mediano y largo plazo. Al aumentar la demanda de bonos su precio también aumenta y el rendimiento al vencimiento disminuye. A lo largo del año se han registrado varios periodos de ajuste al alza en el precio de los bonos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 9.11% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡7,591 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.91 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 1.06%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.53.

El valor de los activos administrados asciende a ₡2,635 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 89% en valores del sector público costarricense y un 11% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 565 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

¢ 1.6497731921 (al 31 de diciembre 2015.)

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

1,036,659.45

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

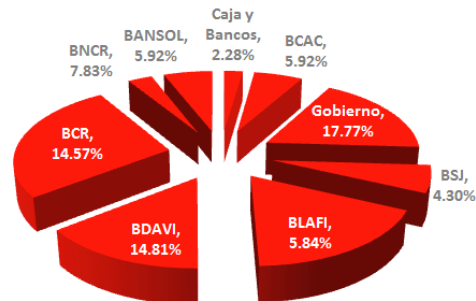
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
31 de diciembre 2015



Caja y Bancos

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	38,506.09	2.28%	4.28%
BCAC	100,000.00	5.92%	11.90%
Gobierno	300,000.00	17.77%	23.86%
BSJ	100,000.00	5.92%	5.90%
BLAFI	300,000.00	17.77%	5.84%
BDAVI	250,000.00	14.81%	14.59%
BPDC	450,000.00	26.65%	33.64%
ICE	50,000.00	2.96%	0.00%
BANSOL	100,000.00	5.92%	0.00%
Total	1,688,506.09	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2015	% CARTERA al 31/12/2015	% CARTERA al 30/09/2015
Caja y Bancos	38,506.09	2.28%	4.28%
tp\$	300,000.00	17.77%	23.86%
bde1\$	100,000.00	5.92%	5.83%
bde2\$	150,000.00	8.88%	8.76%
bpw4\$	100,000.00	5.92%	5.91%
bpy1\$	150,000.00	8.88%	8.74%
bpy2\$	150,000.00	8.88%	8.74%
bc\$b5	100,000.00	5.92%	5.97%
bble\$	150,000.00	8.88%	5.84%
bbbi\$	100,000.00	5.92%	5.90%
ban4\$	100,000.00	5.92%	0.00%
bde4\$	150,000.00	8.88%	0.00%
bb16\$	50,000.00	2.96%	0.00%
bic\$	50,000.00	2.96%	0.00%
bb16\$	-	0.00%	4.38%
bpw2\$	-	0.00%	5.86%
b\$fi11	-	0.00%	5.92%
Total	1,688,506.09	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.78%

(1)* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

La expectativa de aumento en las tasas de interés en dólares ha debilitado la demanda de valores de largo plazo porque los compradores prefieren posponer sus decisiones de inversión para ejercerlas cuando las tasas de interés estén más elevadas. Esta conducta genera que el precio de los bonos disminuya generando un efecto adverso por valoración a precios de mercado. Ante este escenario se ha procurado que la duración del portafolio de BN CreciFondo Dólares disminuya para hacerlo menos sensible a variaciones en las tasas de interés.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 2.77%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 14.45 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 0.19%; lo que lo ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 1.68.

El valor de los activos administrados asciende a \$1.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 29% en valores del sector público y un 71% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 605 días.

Riesgos

	Al 30/09/15	Al 31/12/15	Promedio de la Industria 31/12/15
Duración	1,93	1,68	3,95
Duración modificada	1,89	1,65	3,90
Desviación estándar*	0,18%	0,19%	1,45%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	2,39	2,29	0,89
Coeficiente de liquidez*	2,77%	2,26%	N/A

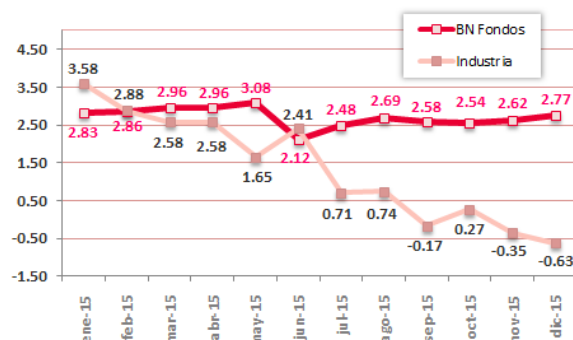
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2015	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 30 días	3.20%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.27%	n/a
Últimos 12 meses	2.77%	-0.63%

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 2015.

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: \$446.94

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos



Riesgos

	Al 30/09/15		Al 31/12/15	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,002	N/A	0,002	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,20%	N/A	0,17%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 31/12/15	Promedio de la Industria al 31/12/15
Últimos 12 meses	Líquido	2,70%	N/A
	Total	2,70%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,31%	N/A
	Total	2,31%	N/A

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

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

Detalle Pagos de Principal Al 31 de diciembre del 2015

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

Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2015 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$397.19 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 4 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$359.23 mil, que representan un 25.68% 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 90.44% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2015 por US\$5,069.43. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,940.28, dando como resultado una utilidad neta de US\$2,881.86.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2015 es de 2.93%, con una utilidad por participación de US\$3.25. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.48% y el rendimiento del mes de diciembre 2015 fue de 2.70%. Las 4 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de diciembre fue de 0.66340%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.17%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2015, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 54.71%, debido a dos cuotas pendientes, cuyo pago correspondía, al 1° de octubre que aún se encuentran pendientes, las cuales son por un monto total de US\$1,646 y US\$2,938 respectivamente, y dos cuotas que corresponden al 1° de noviembre también pendientes, las cuales son por montos de US\$1,646 y US\$2,938 respectivamente. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de diciembre del 2015 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 202,718.11. 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 2015.

Anexo 54

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

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

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

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

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

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

Nota LTV:

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

El saldo al 31 de diciembre de 2015 es de \$359,238.17 y la garantía de \$1,398,700.00

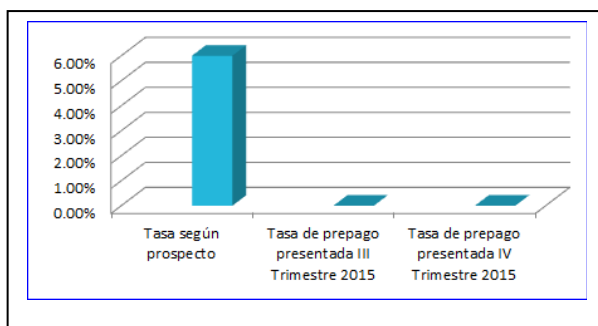
Anexo 55

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

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

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%
Tasa de prepago presentada III Trimestre 2015	0%
Tasa de prepago presentada IV Trimestre 2015	0%



LTV (3) por calificación de riesgo

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

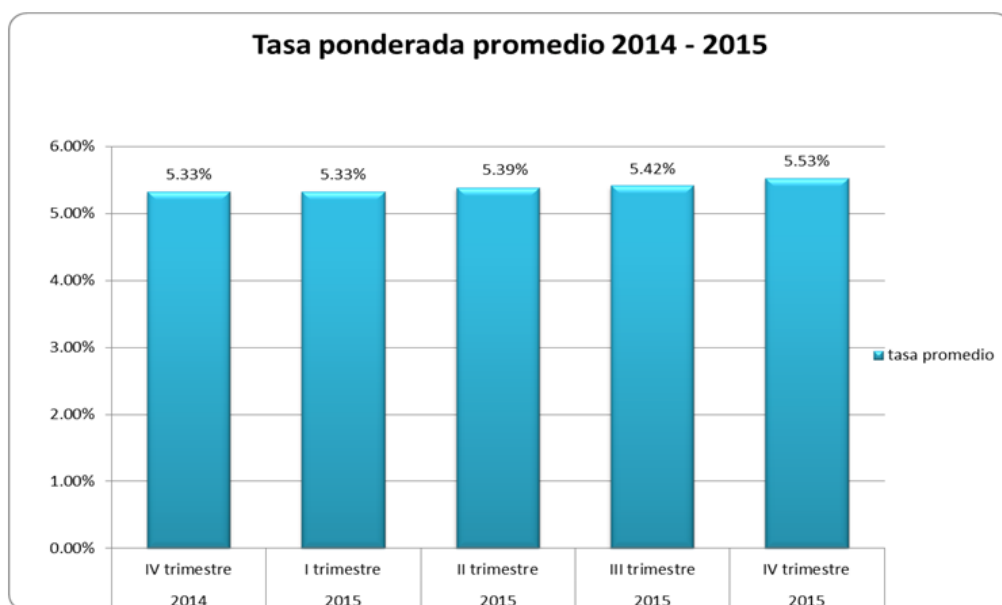
Actual							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Mora observada

Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera



Nota:

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

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

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

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

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 4to trimestre del 2015.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-224-15	06/10/2015	Modificación de la comisión de administración del Fondo de Inversión BN DinerFondo Euros, No Diversificado.
GG-241-15	30/10/2015	Modificaciones a Prospectos de Fondos de Inversión no Financieros.
SCR-103732015	06/11/2015	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, administrado por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2015.
GG-250-15	16/11/2015	Hecho Relevante por medio del cual se informa que la Junta Directiva de BN Fondos, acordó la desinscripción del Fondo de Inversión BN DinerFondo Euros, No Diversificado.
GG-253-15	18/11/2015	Nombramiento de Allan Calderón Moya en el Comité de Inversiones de los Fondos Financieros.
SCR-104122015	07/12/2015	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 30 de setiembre de 2015.
GG-273-15	09/12/2015	Autorización de Oferta Pública restringida del Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario de Infraestructura Pública – 1.

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coeficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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

Infoanálisis

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



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

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