

# Infoanálisis



## Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes \* 4to Trimestre \* Año 13 \* N°50

DE OCTUBRE A  
DICIEMBRE 2016



## Contenido

Informe General .....	3
BN DinerFondo Colones No diversificado .....	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado .....	6
BN SuperFondo Colones No diversificado .....	8
BN SuperFondo Dólares No diversificado .....	10
BN SuperFondo Dólares Plus No diversificado .....	12
BN FonDepósito Colones No diversificado .....	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado .....	16
BN RediFondo Colones No diversificado .....	18
BN RediFondo Dólares No diversificado .....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado .....	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado .....	24
BN FHIPO Fondo de Inversión de .....	26
De su interés.....	31
Algunos conceptos a considerar .....	32

---

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

En el 2016 la economía costarricense registró una inflación baja inferior a la meta del Banco Central de  $3\% \pm 1\%$ . La depreciación del Colón con respecto al Dólar se ubicó en un nivel moderado, muy cercano al promedio registrado por las 10 principales divisas. Además la economía alcanzó un crecimiento que se considera alto si se compara con el promedio mundial.

Predecir el nivel de tasas de interés en el que se situará el mercado en los próximos meses es un ejercicio de generación de expectativas necesario en la toma de decisiones de inversión financiera. Normalmente las tasas de interés de mercado se ajustan de acuerdo a la conducta que muestran otras variables macroeconómicas como son la inflación, el tipo de cambio y el crecimiento económico. Un aumento en el nivel de precios de los bienes y servicios hace que el ahorrante procure obtener tasas de interés más altas para compensar la pérdida de poder de compra que implica no utilizar sus recursos disponibles en consumo presente. Un aumento en el tipo de cambio genera inflación porque aumenta en términos de la moneda local, el precio de los bienes y servicios denominados en moneda extranjera. Finalmente, un aumento en la actividad económica genera mayor demanda de dinero para transacciones; en el corto plazo el dinero se hace escaso y presiona las tasas de interés al alza. El nivel de inflación en el 2016 se ubicó en un  $0.77\%$ , muy por debajo de la meta del Banco Central de Costa Rica, incluso registró valores interanuales negativos durante el primer semestre. Esta conducta se relaciona a los precios bajos en las materias primas a nivel internacional y a los precios de bienes y servicios regulados que disminuyeron durante los últimos cinco meses del año.

En el mercado cambiario se presentó una menor oferta de divisas producto de tres factores: un menor superávit en las operaciones internacionales del sector privado, acumulación de posiciones en moneda extranjera por parte de los intermediarios cambiarios y un aumento en las necesidades de divisas del sector público. En este entorno el tipo de cambio registró una depreciación anual del  $2.95\%$  que se compara con el promedio de  $3.09\%$  que alcanzó la canasta de monedas G10, compuesta por las 10 divisas más negociadas en el mundo.

En la parte real de la economía el Fondo Monetario Internacional estima el crecimiento económico mundial para el 2016 en un  $3.1\%$ . Esta cifra fue revisada hacia la baja durante el año debido al lento crecimiento observado en los países desarrollados y a la desaceleración en las economías emergentes. En comparación con el promedio mundial, Costa Rica registró un crecimiento económico alto. Las cifras preliminares publicadas por el Banco Central de Costa Rica lo ubican en un  $4.3\%$ .

Para el 2017 se anticipa que la inflación va a dirigirse hacia el nivel objetivo del Banco Central, además se pronostica un aumento en el crecimiento de la economía del  $4.1\%$ , estas premisas señalan un año con tasas de interés al alza.

## Moneda Nacional

En el segundo semestre del 2016 se percibe un cambio en la tendencia de las tasas de interés de mercado en colones. El Banco Central mantuvo estable la tasa de interés de política monetaria en  $1.75\%$  y la Tasa Básica Pasiva registró disminuciones durante todo el año, producto de un cambio metodológico. No obstante, la necesidad de captación de recursos en moneda local de los intermediarios financieros aumentó producto de dos efectos. Primero un efecto desplazamiento provocado por la implementación de la plataforma Tesoro Directo. Segundo un efecto sustitución inducido por el cambio en las preferencias de moneda de los ahorrantes.

En enero el Ministerio de Hacienda habilitó el servicio “Tesoro Directo” para captar recursos en forma directa a los inversionistas. La novedad de este servicio consiste en que el Ministerio ofrece títulos de deuda en forma directa en lugar de utilizar el mercado bursátil, generando un ahorro en costos por comisiones de intermediación. Inicialmente el servicio se ofreció únicamente a entidades públicas y luego se incluyeron entidades financieras y privadas. El servicio tuvo bastante aceptación, pero se especula que muchos de los recursos captados se drenaron desde el sistema financiero y bursátil.

El efecto sustitución por cambio en la moneda de preferencia de los ahorrantes se origina en una depreciación del tipo de cambio de aproximadamente 10 colones registrada a mediados de año. Luego de este evento se da un cambio en las preferencias de la moneda utilizada como depósito de valor. La tasa de crecimiento de la riqueza financiera en moneda extranjera pasó de un  $8\%$  en el primer semestre a un  $21\%$  en el segundo semestre. Mientras que en los mismos períodos la tasa de crecimiento de la riqueza financiera en moneda local disminuyó de un  $13\%$  a un  $11\%$ . Este efecto sustitución representa alrededor de 223 mil millones de colones.

El aumento en la necesidad de captación de los intermediarios financieros incrementa la oferta de valores. El aumento en la oferta de bonos hace que su precio disminuya y que el rendimiento al vencimiento aumente. Así, en el segundo semestre se ha observado un ajuste a la baja en el precio de los bonos denominados en colones. Esta tendencia es adversa al desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios sujetos a la valoración a precios de mercado. Para contrarrestarla se procura aprovechar el diferencial de rendimientos que se genera entre los diferentes plazos de inversión. En condiciones normales la curva de rendimiento plazo tiene una pendiente positiva, es decir el rendimiento de largo plazo se ubica por encima del rendimiento de corto plazo. Esta situación permite una apreciación natural en los valores conforme su plazo al vencimiento disminuye con transcurso del tiempo; el objetivo es identificar los plazos con mayor potencial de apreciación.

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 el aumento en las tasas de interés implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento más 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  $0.75\%$ . 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 85 puntos base y alcanzó un nivel de  $2.45\%$  en el mes de diciembre.

En el mercado costarricense, esta tendencia se ha contrarrestado en forma temporal por una mayor demanda de valores denominados en dólares. Durante el 2016, el rendimiento de los bonos de deuda externa con vencimiento en enero del 2023 mostró una disminución de 60 puntos base al pasar de  $6.41\%$  en diciembre de 2015 a  $5.81\%$  en diciembre de 2016. Esta disminución en el rendimiento implicó una apreciación 422 puntos base, la cotización aumentó de  $87.90\%$  en diciembre 2015 a  $92.12\%$  en diciembre 2016.

Ante el 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 mediano plazo o con tasa de interés ajustable 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:**  
₡ 2.5686501521 (al 31 de diciembre 2016.)

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

16,187,520,726.54

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

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

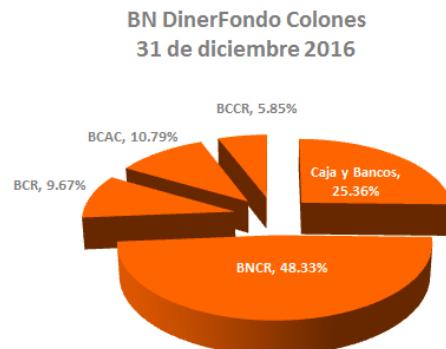
**Tipo de Fondo:**  
Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija.

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

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

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

## Estructura del Portafolio



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	10,494,180,029.71	25.36%	27.66%
BNCR	20,000,000,000.00	48.33%	54.87%
BCR	4,000,000,000.00	9.67%	10.76%
BCAC	4,463,000,000.00	10.79%	6.72%
BCCR	2,422,050,000.00	5.85%	0.00%
<b>Total</b>	<b>41,379,230,029.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	10,494,180,029.71	25.36%	27.66%
cdp	28,000,000,000.00	67.67%	67.21%
bpcf8	463,000,000.00	1.12%	0.00%
bermv	2,422,050,000.00	5.85%	0.00%
bnc3a	-	0.00%	1.09%
bcj5c	-	0.00%	1.18%
bcj3	-	0.00%	0.93%
bcj10	-	0.00%	1.94%
<b>Total</b>	<b>41,379,230,029.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1.75%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	1.53%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.54%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	0,29	0,22	0,20
Duración modificada	0,28	0,21	0,20
Desviación estándar*	0,42%	0,36%	0,36%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,11	0,11	0,16
Coeficiente de liquidez*	6,95%	6,58%	N/A

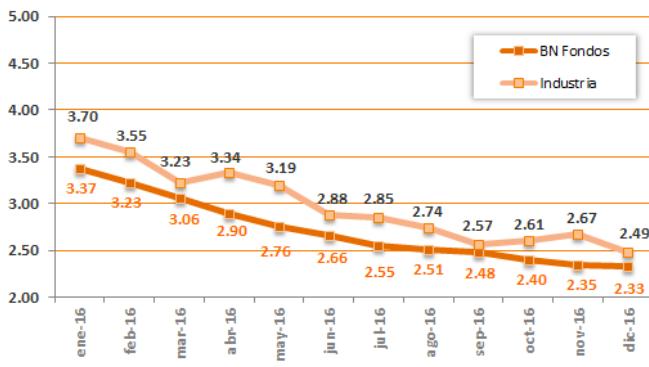
Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	2.48%	2.78%
Últimos 30 días no anualizado	0.21%	0.23%
Últimos 12 meses	2.33%	2.49%

## 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 2016."

## Informe de la Administración

En el último trimestre del 2016 se registró un aumento en las tasas de interés de seis meses plazo que ofrecen los intermediarios financieros del sector público. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables que en el trimestre anterior.

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 2.48% y muestra un aumento respecto a los meses anteriores. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.33%.

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 7.76 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 0.36%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢41,379 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 79 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:**  
\$ 1.2701760617 (al 31 de diciembre 2016.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
59,540,549.76

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

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

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

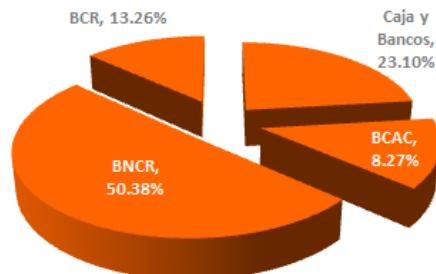
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

## Estructura del Portafolio

**BN DinerFondo Dólares  
31 de diciembre 2016**



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	17,425,917.96	23.10%	17.34%
BCAC	10,000,000.00	13.26%	4.28%
BNCR	38,000,000.00	50.38%	61.22%
BCR	10,000,000.00	13.26%	17.15%
<b>Total</b>	<b>75,425,917.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	17,425,917.96	23.10%	17.34%
cdp\$	58,000,000.00	76.90%	82.66%
<b>Total</b>	<b>75,425,917.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
<b>Total</b>	<b>0.70%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	0,21	0,28	0,22
Duración modificada	0,21	0,27	0,22
Desviación estándar*	0,08%	0,15%	0,18%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,54%
Plazo de permanencia*	0,16	0,14	0,21
Coeficiente de liquidez*	5,44%	5,67%	N/A

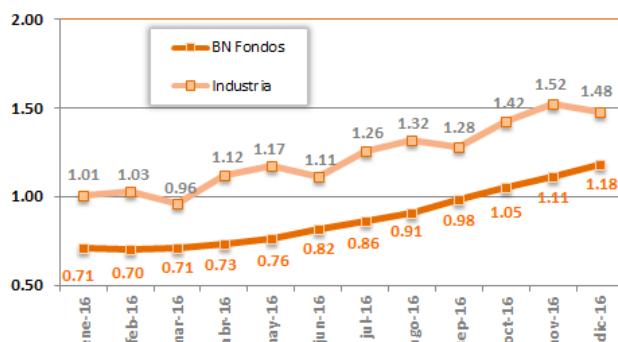
\* Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	1.45%	1.79%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.15%
Últimos 12 meses	1.18%	1.48%

## 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"

## Informe de la Administración

En el mes de octubre los intermediarios financieros aumentaron las tasas de interés para captaciones a plazo en dólares. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se ajusta a las variaciones de las tasas de interés de mercado con varios meses de rezago conforme se realiza la renovación de los portafolios. Así, a partir del mes de noviembre se percibe una mejora en el desempeño de BN DinerFondo Dólares.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.45% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.18%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.66 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 0.15%. 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 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$75.4 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 101 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 50 días.

"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 2016."

## 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:**

₡ 3.7931178352 (al 31 de diciembre 2016.)

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

23,252,481,058.17

**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.

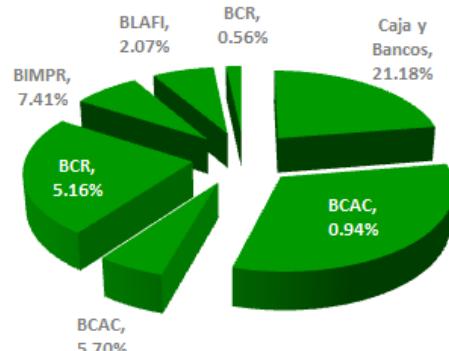
**Calificadora de riesgo:**  
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**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 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	19,732,136,462.31	22.49%	21.18%
BNCR	28,000,000,000.00	31.92%	32.27%
BCAC	5,000,000,000.00	5.70%	2.22%
BPDC	21,000,000,000.00	23.94%	28.75%
BIMPR	6,500,000,000.00	7.41%	8.34%
MADAP	6,000,000,000.00	6.84%	3.34%
MUCAP	1,500,000,000.00	1.71%	1.67%
BCR	-	0.00%	0.56%
BSJ	-	0.00%	1.11%
PRIVA	-	0.00%	0.56%
<b>Total</b>	<b>87,732,136,462.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	19,732,136,462.31	22.49%	21.18%
cdp	52,000,000,000.00	59.27%	62.67%
bbcf8	1,000,000,000.00	1.14%	0.00%
ci	5,000,000,000.00	5.70%	7.79%
cph	7,500,000,000.00	8.55%	5.01%
pbia4	500,000,000.00	0.57%	0.55%
pbia5	500,000,000.00	0.57%	0.00%
pbia6	500,000,000.00	0.57%	0.00%
bpv4c	1,000,000,000.00	1.14%	1.13%
bbasj	-	0.00%	1.11%
bcj10	-	0.00%	0.56%
<b>Total</b>	<b>87,732,136,462.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	1.55%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.53%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
	Duración	0,26	0,21
Duración modificada	0,25	0,20	0,17
Desviación estándar*	0,52%	0,45%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,31	0,31	0,28
Coeficiente de liquidez*	5,16%	4,75%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	2.71%	2.93%
Últimos 30 días no anualizado	0.23%	0.24%
Últimos 12 meses	2.55%	2.71%

"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 2016."

Durante el último trimestre, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones observado en el mes de diciembre sea 15 puntos base mayor al nivel registrado en setiembre.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 2.71% y el de los últimos doce meses en 2.55%. 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 6.92 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 0.45%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡87,732 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 60% en valores del sector público costarricense y un 40% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 76 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 112 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:**

\$20 (veinte dólares)

### Valor de la participación:

₡ 1.4500985622 (al 31 de diciembre 2016.)

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

15,831,244.57

**Fecha de inicio de operaciones:**

17 de enero del 2000

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

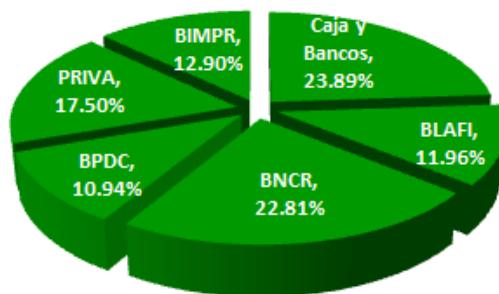
**scrAAf3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°50 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2016

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares 31 de Diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	5,462,046.91	23.89%	22.90%
BLAFI	2,735,000.00	11.96%	17.96%
BNCR	5,215,000.00	22.81%	14.11%
BPDC	2,500,000.00	10.94%	22.35%
PRIVA	4,000,000.00	17.50%	20.72%
BIMPR	2,950,000.00	12.90%	1.95%
<b>Total</b>	<b>22,862,046.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	5,462,046.91	23.89%	22.90%
cdp\$	11,050,000.00	48.33%	52.61%
ci\$	4,000,000.00	17.50%	17.52%
pbia\$	950,000.00	4.16%	1.95%
bble\$	735,000.00	3.21%	0.44%
bnj5\$	215,000.00	0.94%	0.95%
bpy1\$	450,000.00	1.97%	0.44%
ban3\$	-	0.00%	3.19%
<b>Total</b>	<b>22,862,046.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.69%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>0.70%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
	Duración	0,21	0,27
Duración modificada	0,21	0,26	0,19
Desviación estándar*	0,13%	0,16%	0,19%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,47	0,52	0,26
Coeficiente de liquidez*	3,94%	3,53%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

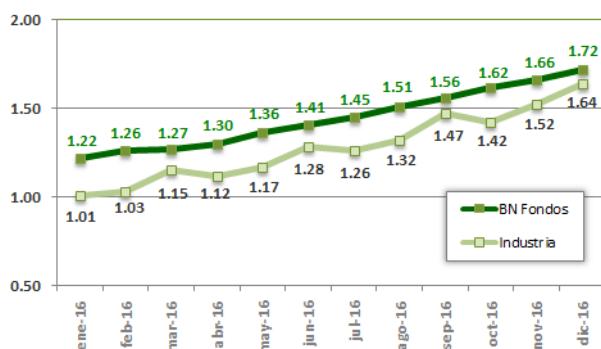
### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
	Últimos 30 días	1.91%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.16%
Últimos 12 meses	1.72%	1.64%

"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 2016."

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ha beneficiado por el aumento en la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. A lo largo del año el promedio ofrecido por los bancos comerciales para depósitos a seis meses ha aumentado de 1.89% en enero a 2.24% en diciembre. Esta situación favorece el desempeño de los Fondos de Inversión que tienen la posibilidad de renovar inversiones en mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.91% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.72%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 8 puntos base al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.03 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador. Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.16%. 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 \$22.8 millones, de los cuales un 47% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 53% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 97 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 187 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:**

₡1.0426278257 (al 31 de diciembre 2016.)

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

107,757,853.34

**Fecha de inicio de operaciones:**

17 de enero del 2000

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

**Tipo de Fondo:**

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

**Custodio de Valores:**

Banco Nacional de Costa Rica.

**Calificadora de riesgo:**

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

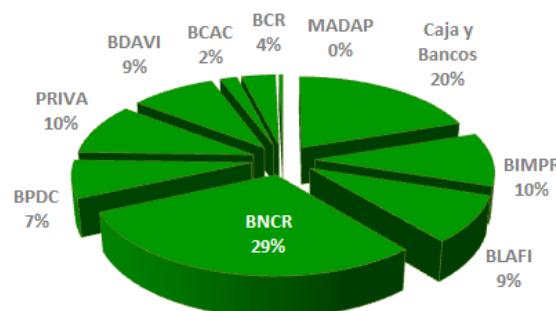
**Calificación de riesgo:**

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares Plus

31 de diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	22,249,115.69	19.87%	24.86%
BIMPR	11,300,000.00	10.09%	12.28%
BLAFI	10,000,000.00	8.93%	7.39%
BNCR	33,000,000.00	29.46%	22.20%
BPDC	8,000,000.00	7.14%	10.17%
PRIVA	11,000,000.00	9.82%	10.17%
BDAVI	10,000,000.00	8.93%	9.24%
BCAC	2,000,000.00	1.79%	0.00%
BCR	4,000,000.00	3.57%	0.00%
MADAP	450,000.00	0.40%	0.00%
BCR	-	0.00%	3.70%
<b>Total</b>	<b>111,999,115.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	22,249,115.69	19.87%	24.86%
cdp\$	68,000,000.00	60.71%	55.47%
ci\$	20,000,000.00	17.86%	18.48%
pbia\$	1,300,000.00	1.16%	1.19%
cph	450,000.00	0.40%	0.00%
bb16\$	-	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>111,999,115.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
<b>Total</b>	<b>0.69%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	0,29	0,26	0,20
Duración modificada	0,28	0,25	0,19
Desviación estándar*	0,06%	0,12%	0,19%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,40	0,51	0,26
Coeficiente de liquidez*	3.50%	3.13%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

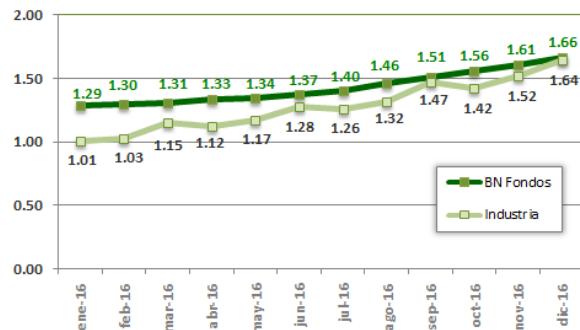
## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	1.88%	1.88%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.16%
Últimos 12 meses	1.66%	1.64%

"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 2016."

## Informe de la Administración

En el transcurso del 2016 la tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera a plazos de seis meses, ha aumentado desde un 1.89% en enero hasta 2.24% en diciembre. Esta situación ha beneficiado el desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares que tienen la posibilidad de realizar inversiones en condiciones de rendimiento más favorables.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.88% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.66%. 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 12.20 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 0.12%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$112 millones, de los cuales un 55% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 45% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 94 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 184 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:**  
₡1.3996266034 (al 31 de diciembre 2016.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
38,322,215,706.69

**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

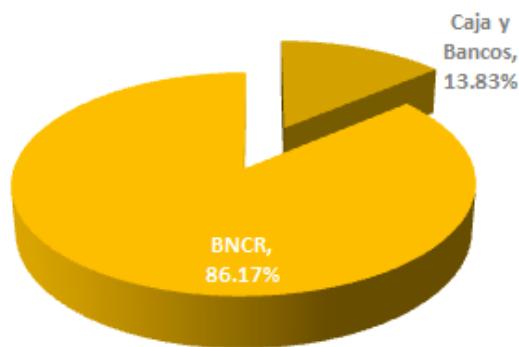
**Custodio de Valores:**  
Banco Nacional de Costa Rica.

**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 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	7,385,858,376.36	13.83%	26.63%
BNCR	46,000,000,000.00	86.17%	73.37%
Total	53,385,858,376.36	100.00%	100.00%

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	7,385,858,376.36	13.83%	26.63%
cdp-BNCR	46,000,000,000.00	86.17%	73.37%
Total	53,385,858,376.36	100.00%	100.00%

## Comisiones

Comisión de la industria	1.72%
Comisión de Administración	2.05%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	2.06%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
<b>Total</b>	<b>2.06%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	0,31	0,19	0,20
Duración modificada	0,30	0,18	0,20
Desviación estándar*	0,45%	0,40%	0,36%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,24	0,25	0,16
Coeficiente de liquidez*	4.26%	4.24%	N/A

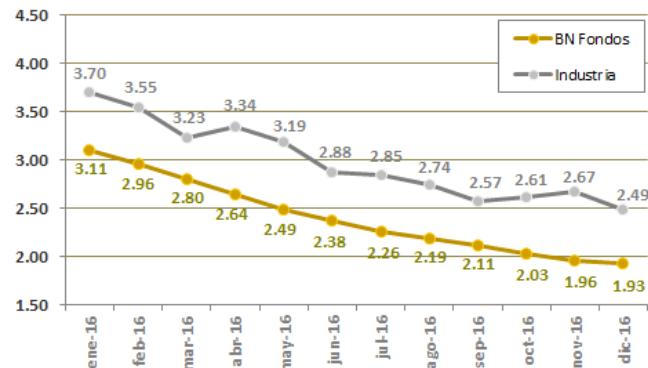
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	2.13%	2.78%
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	0.23%
Últimos 12 meses	1.93%	2.49%

## 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 INVERSA.

"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 2016."

## Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.13% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.93%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.17 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 0.40%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡53,385 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 68 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:**  
\$1.0748812260 (al 31 de diciembre 2016.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
50.655.432.61

**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.

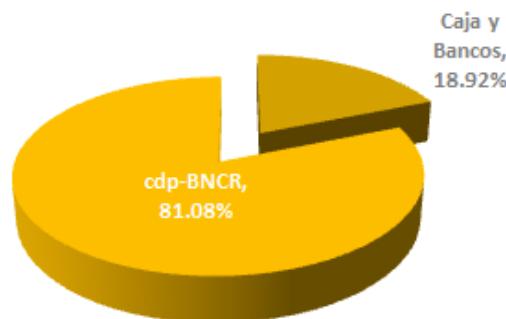
**Calificación de riesgo:**  
**ScrAA+f2.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°50 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2016

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares 31 de diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	10,267,292.29	18.92%	22.84%
cdb-BNCR	44,000,000.00	81.08%	77.16%
<b>Total</b>	<b>54,267,292.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	10,267,292.29	18.92%	22.84%
cdb-BNCR	44,000,000.00	81.08%	77.16%
<b>Total</b>	<b>54,267,292.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.03%
Subtotal	0.69%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>0.70%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	0,21	0,24	0,22
Duración modificada	0,21	0,23	0,22
Desviación estándar*	0,06%	0,14%	0,18%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,54%
Plazo de permanencia*	0,56	0,50	0,21
Coeficiente de liquidez*	2,54%	3,09%	N/A

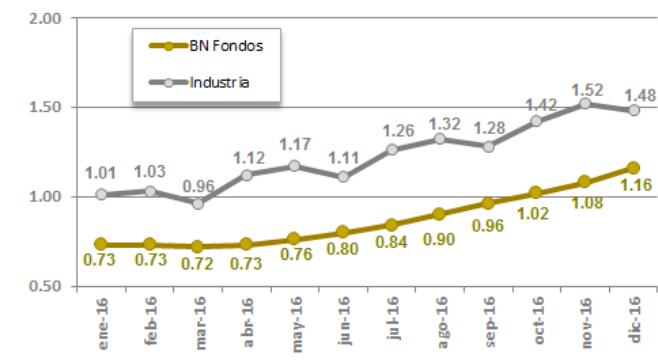
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	1.50%	1.79%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.15%
Últimos 12 meses	1.16%	1.48%

### 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 2016."

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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.50% en los últimos 30 días y 1.16% 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 6.30 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 0.14%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$54 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 180 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡ 3.3726780912 (al 31 de diciembre 2016.)

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

4,534,360,487.68

**Fecha de inicio de operaciones:**

17 de Febrero del 2000

**Fecha de vencimiento:**

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

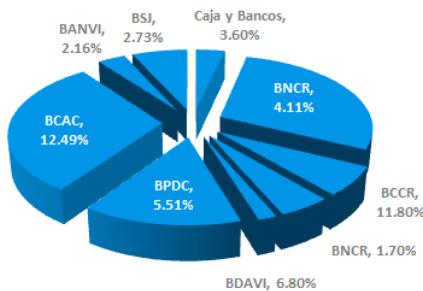
### Calificación de riesgo:

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

## BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°50 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2016

### BN RediFondo Colones 31 de diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	528,648,441.04	3.60%	0.27%
BCAC	4,219,000,000.00	28.71%	14.48%
BCCR	950,000,000.00	6.46%	20.32%
BIMPR	700,000,000.00	4.76%	10.51%
BNCR	250,000,000.00	1.70%	1.40%
BPDC	2,100,000,000.00	14.29%	11.59%
Gobierno	4,450,000,000.00	30.28%	34.35%
BANVI	500,000,000.00	3.40%	2.73%
BDAVI	1,000,000,000.00	6.80%	4.35%
<b>Total</b>	<b>14,697,648,441.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	528,648,441.04	3.60%	0.27%
bcf12	600,000,000.00	4.08%	3.32%
bcf18	1,569,000,000.00	10.68%	8.60%
bem	2,050,000,000.00	13.95%	19.50%
bemv	150,000,000.00	1.02%	0.82%
bpv2c	450,000,000.00	3.06%	0.00%
bpv6c	500,000,000.00	3.40%	0.00%
bpv8c	1,000,000,000.00	6.80%	5.44%
bnc3b	250,000,000.00	1.70%	1.40%
tp	4,450,000,000.00	30.28%	34.35%
phc2c	500,000,000.00	3.40%	2.73%
bde7	800,000,000.00	5.44%	4.35%
pbia7	1,000,000,000.00	6.80%	5.17%
pbia8	700,000,000.00	4.76%	0.00%
bpv6c	150,000,000.00	1.02%	0.86%
bpv2c	-	0.00%	2.56%
bpv6c	-	0.00%	2.73%
bbcf8	-	0.00%	2.56%
pbia5	-	0.00%	2.67%
pbia6	-	0.00%	2.66%
<b>Total</b>	<b>14,697,648,441.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1.28%
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)***	0.06%
<b>Total</b>	<b>1.07%</b>

(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

Duración	Al 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
	1,41	1,28	1,46
Duración modificada	1,33	1,20	1,29
Desviación estándar*	0,83%	1,25%	1,25%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	1,46	1,21	1.35
Coeficiente de liquidez*	1,30%	1,22%	N/A

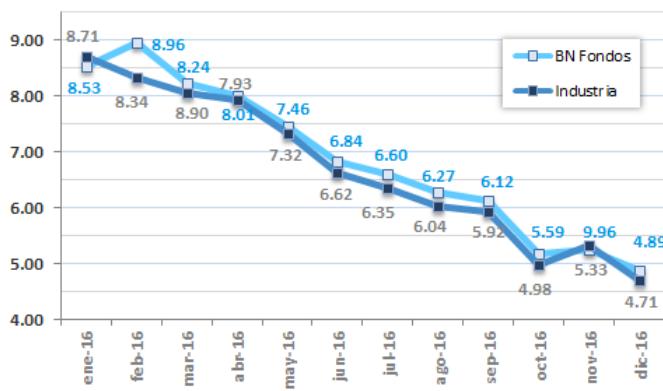
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
	Últimos 30 días	4.51%
Últimos 30 días no anualizado	0.38%	n/a
Últimos 12 meses	4.89%	4.71%

## 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 2016."

## Informe de la Administración

Durante el último trimestre se ha procurado aumentar la concentración de inversiones de valores con vencimiento inferior a los seis meses. El 40% de los activos está invertido en valores con vencimiento en el 2017. Un 48% en valores con vencimiento en el 2018 y un 12% en valores con vencimientos del 2019 al 2021. Esta estructura permite mantener un rendimiento al vencimiento favorable, sin embargo lo hace sensible a variaciones en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.89% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 18 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡4,075 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 5.56 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 1.25%. 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 1.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡14,697 millones, que se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y en un 35% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 461 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:**  
\$1.4401254923 (al 31 de diciembre 2016.)

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:**  
10,745,046.93

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

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

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

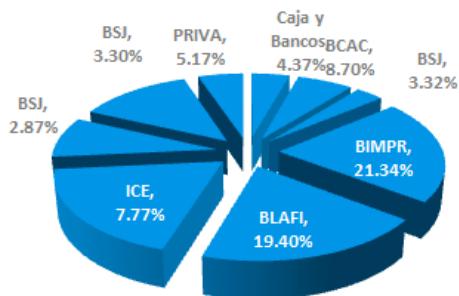
**scrAAf 3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°49 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2016

## Estructura del Portafolio

### BN RediFondo Dólares 31 de diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	675,615.25	4.37%	1.52%
BCAC	985,000.00	6.37%	6.76%
BDAVI	500,000.00	3.23%	3.56%
BIMPR	3,300,000.00	21.34%	20.83%
BLAFI	3,000,000.00	19.40%	24.88%
BPDC	2,900,000.00	18.76%	19.21%
BSJ	1,300,000.00	8.41%	2.87%
Gobierno	2,000,000.00	12.94%	10.74%
PRIVA	800,000.00	5.17%	9.63%
<b>Total</b>	<b>15,460,615.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	675,615.25	4.37%	1.52%
b\$f11	595,000.00	3.85%	4.25%
bc\$b5	390,000.00	2.52%	2.51%
bde2\$	500,000.00	3.23%	3.56%
bbe5\$	800,000.00	5.17%	5.70%
pbia\$	2,500,000.00	16.17%	20.83%
pbi1d	800,000.00	5.17%	0.00%
bbe4\$	1,000,000.00	6.47%	7.13%
bble\$	1,200,000.00	7.76%	12.06%
bpw4\$	800,000.00	5.17%	2.86%
bpy1\$	500,000.00	3.23%	5.71%
bpy2\$	1,600,000.00	10.35%	10.65%
bbbi\$	500,000.00	3.23%	2.87%
tp\$	2,000,000.00	12.94%	10.74%
bpri\$	800,000.00	5.17%	0.00%
bbz\$	800,000.00	5.17%	0.00%
ban3\$	-	0.00%	3.93%
bpri\$	-	0.00%	5.70%
<b>Total</b>	<b>15,460,615.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	1.21%
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)***	0.03%
<b>Total</b>	<b>0.79%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	1,12	1,03	1,66
Duración modificada	1,07	0,98	1,61
Desviación estándar*	0,16%	0,20%	0,69%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo de permanencia*	2,00	1,95	1,46
Coeficiente de liquidez*	1.73%	1.58%	N/A

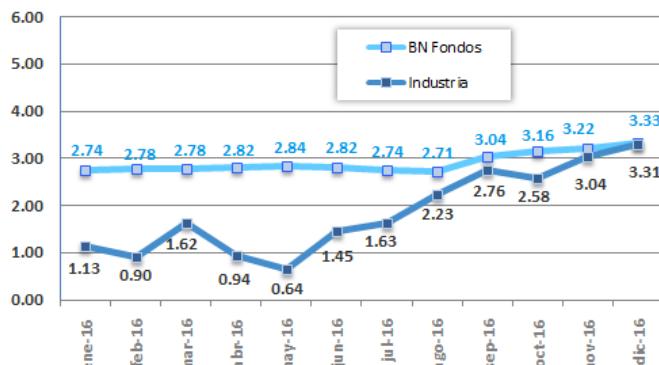
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	4.78%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.40%	n/a
Últimos 12 meses	3.33%	3.31%

## 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 2016."

## Informe de la Administración

Las tasas de interés en dólares han registrado un leve incremento, sin embargo la depreciación del Colón ha propiciado un incremento en el ahorro financiero en moneda extranjera. El precio de los bonos locales denominados en dólares se ha favorecido por este cambio en las preferencias de los ahorrantes.

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

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 14.30 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.20% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.98.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$15.4 millones, que se encuentran invertidos en un 24% en valores del sector público costarricense y un 76% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 371 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡4.7429617864 (al 31 de diciembre 2016.)

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

791,363,877.16

### 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:

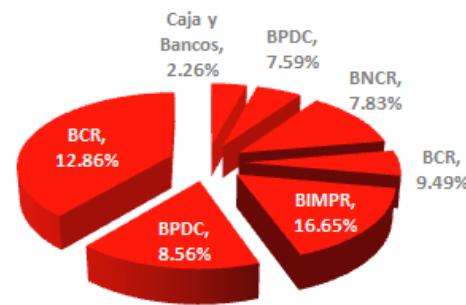
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	153,995,958.97	4.27%	0.69%
BCAC	200,000,000.00	5.55%	33.91%
BCCR	450,000,000.00	12.49%	9.73%
BDAVI	200,000,000.00	5.55%	7.55%
BIMPR	600,000,000.00	16.65%	37.81%
BPDC	600,000,000.00	16.65%	0.00%
Gobierno	1,400,000,000.00	38.85%	0.00%
BCR	-	0.00%	5.26%
BANVI	-	0.00%	5.05%
<b>Total</b>	<b>3,603,995,958.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	153,995,958.97	4.27%	0.70%
bcf18	200,000,000.00	5.55%	5.05%
bem	450,000,000.00	12.49%	23.82%
bde7	200,000,000.00	5.55%	5.03%
tp	1,400,000,000.00	38.85%	37.81%
bpv4c	100,000,000.00	2.77%	2.56%
bpv2c	200,000,000.00	5.55%	5.26%
bpv8c	300,000,000.00	8.32%	7.55%
pbia7	300,000,000.00	8.32%	7.18%
pbia8	300,000,000.00	8.32%	0.00%
phc1c	-	0.00%	5.05%
<b>Total</b>	<b>3,603,995,958.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0.21%
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)***	0.9%
<b>Total</b>	<b>1.10%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	1,69	1,49	1,58
Duración modificada	1,60	1,40	1,55
Desviación estándar*	0,96%	1,45%	1,98%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,48%
Plazo de permanencia*	2,39	2,20	1.41
Coeficiente de liquidez*	1.04%	1.01%	N/A

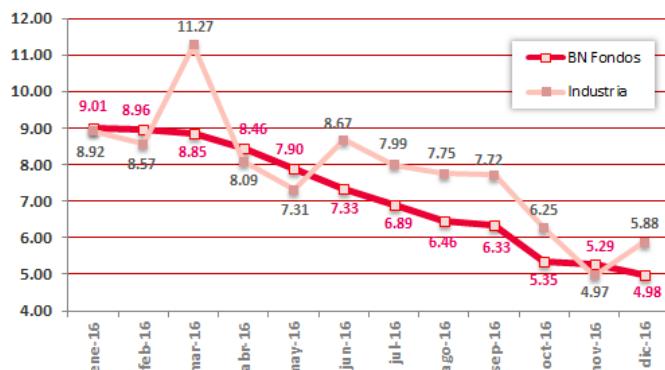
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	5.50%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.46%	n/a
Últimos 12 meses	4.98%	5.88%

## 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 2016."

## Informe de la Administración

Para procurar un disminuir la sensibilidad del rendimiento del portafolio ante variaciones en las tasas de interés, se ha aumentado la concentración de inversiones en valores de corto plazo. El 33% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el 2017. Un 48% en emisiones con vencimiento en el 2018 y un 19% en bonos con vencimientos del 2019 al 2021. Este cambio mantiene la capacidad del portafolio de generar ingresos financieros, sin embargo lo hace menos sensible a variaciones en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 4.98% para los últimos doce meses. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢4,150 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 5.04 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 1.45%. 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 1.40.

El valor de los activos administrados asciende a ¢3,604 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 61% en valores del sector público costarricense y un 39% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 536 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:

₡1.7056851059 (al 31 de diciembre 2016.)

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

1788903.69

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

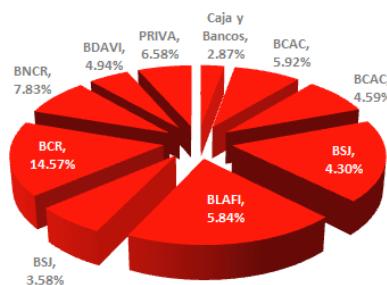
**scrAAf 3.** Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°50 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2016

## Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares  
31 de diciembre 2016



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	87,322.95	2.87%	2.17%
BCAC	250,000.00	8.23%	3.58%
BIMPR	250,000.00	8.23%	8.57%
BLAFI	550,000.00	18.11%	17.81%
BPDC	600,000.00	19.75%	24.87%
BSJ	200,000.00	6.58%	3.58%
Gobierno	500,000.00	16.46%	17.91%
FTCB	250,000.00	8.23%	9.07%
BDAVI	150,000.00	4.94%	5.32%
PRIVA	200,000.00	6.58%	7.12%
<b>Total</b>	<b>3,037,322.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2016	% CARTERA al 31/12/2016	% CARTERA al 30/09/2016
Caja y Bancos	87,322.95	2.87%	2.17%
bc\$b5	250,000.00	8.23%	3.58%
bde2\$	150,000.00	4.94%	5.32%
pbia\$	250,000.00	8.23%	8.57%
pbi1d	200,000.00	6.58%	0.00%
bde4\$	150,000.00	4.94%	5.34%
bpw4\$	100,000.00	3.29%	3.57%
bpy2\$	250,000.00	8.23%	12.40%
tp\$	500,000.00	16.46%	17.91%
bbe5\$	200,000.00	6.58%	7.12%
bft17	250,000.00	8.23%	9.07%
bpri\$	200,000.00	6.58%	7.12%
bpy3\$	250,000.00	8.23%	8.90%
bbz\$	200,000.00	6.58%	0.00%
bble\$	-	0.00%	5.36%
bbbi\$	-	0.00%	3.58%
<b>Total</b>	<b>3,037,322.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0.58%
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)***	0.07%
<b>Total</b>	<b>0.83%</b>

(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 30/09/16	Al 31/12/16	Promedio de la Industria 31/12/16
Duración	1,61	1,35	2,51
Duración modificada	1,54	1,29	2,48
Desviación estándar*	0,11%	0,21%	1,29%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,12%
Plazo de permanencia*	3,94	4,94	2,14
Coeficiente de liquidez*	2,41%	2,43%	N/A

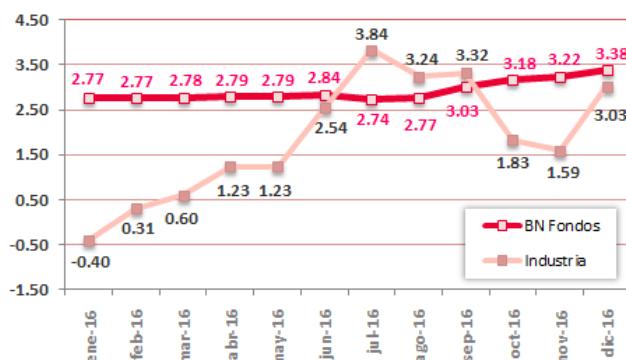
\* Datos últimos 365 días.

## Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2016	Promedio de la Industria al 31/12/16
Últimos 30 días	4.90%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.41%	n/a
Últimos 12 meses	3.38%	3.03%

## Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2016."

## Informe de la Administración

La depreciación del Colón ha propiciado un incremento en el ahorro financiero en moneda extranjera. Este cambio en las preferencias de los ahorrantes favorece la demanda de bonos denominados en dólares y ante una mayor demanda se genera un aumento de precios.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 3.38% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 35 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 14.04 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 0.21%; 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 1.29.

El valor de los activos administrados asciende a \$3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 28% en valores del sector público y un 72% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 486 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

### Tipo de Fondo:

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

### Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

### Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

### Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

### Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

### Valor de la participación a la fecha de corte: \$292.95

### 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.

## BN FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°50 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2016

## Composición de los activos

### BN FHIPO

31 diciembre 2016

Miles de dólares



## Riesgos

	Al 30/09/16 Fondo	Al 30/09/16 Fondo	Al 30/09/16 Fondo	Al 30/09/16 Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,002	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,53%	N/A	0,58%	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 30/06/16	Promedio de la Industria al 30/06/16
Últimos 12 meses	Líquido	2,44%	N/A
	Total	2,44%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,83%	N/A
	Total	2,83%	N/A

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

**Valor contable de las participaciones**  
**FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN**  
**HIPOTECARIA FHIPO**  
Detalle Pagos de Principal  
Al 31 de diciembre del 2016

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

Al 31 de diciembre del 2016 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$260.52 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$220.00 mil, que representan un 19.44% 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 92.73% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2016 por US\$3,645.85. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,756.16, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,715.98.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2016 es de 2.66%, con una utilidad por participación de US\$1.93. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.11% y el rendimiento del mes de diciembre 2016 fue de 2.83%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1º de diciembre fue de 1.291%.

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.58%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2016, 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 cero por ciento. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 31 de diciembre del 2016 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 160,015.60. 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 2016."

## 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													Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)		Participación del saldo por calificación (2)					Participación del saldo por rango de días mora							
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial		
Compra	312	31	60	0.00%	-	0.00%	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7,625.30	-	
mar-15	145	4	0.00%	29.54	30	5.33%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	413.18	-
jun-15	142	4	0.00%	28.19	30	5.39%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	394.31	-
sep-15	139	4	0.00%	26.96	60	5.42%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.02	-
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	-
mar-16	133	4	0.00%	24.06	60	5.62%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	336.51	-
jun-16	130	4	0.00%	22.86	90	5.90%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	319.72	-
sep-16	127	3	0.00%	21.34	60	5.97%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	241.59	-
dic-16	124	3	0.00%	19.44	-	6.21%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	220.00	-

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

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

A: De menor riesgo de crédito

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

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

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

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

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

### Nota LTV:

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

El saldo al 31 de diciembre de 2016 es de \$220,003.43 y la garantía de \$1,131,900.00

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

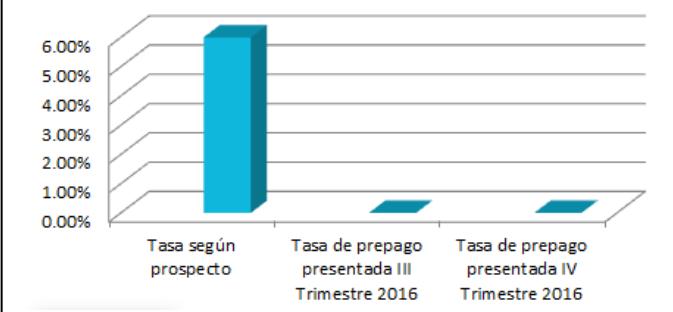
## Anexo 55

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

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

### Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%
Tasa de prepago presentada III Trimestre 2016	0%
Tasa de prepago al IV Trimestre 2016	0%



### LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

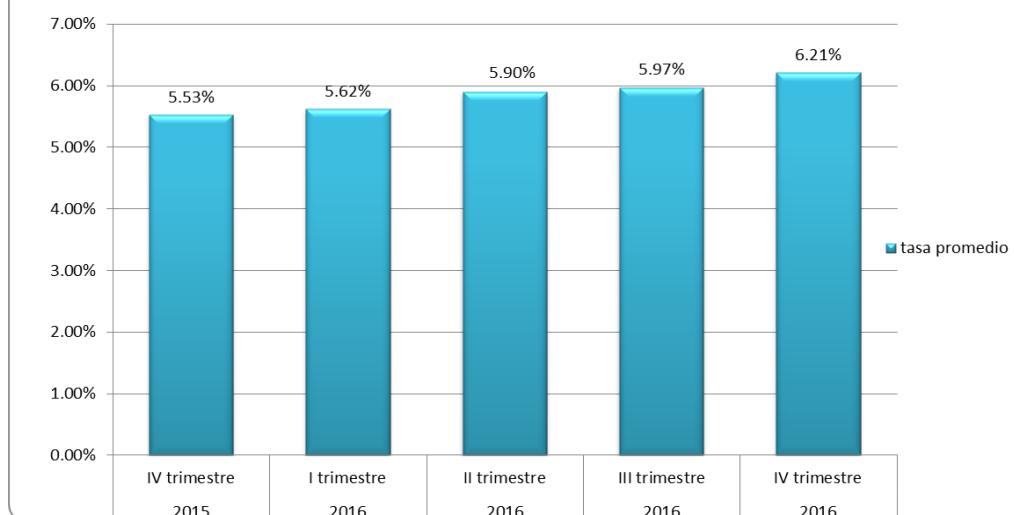
## Mora observada

**Nota:**

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

## Tasa promedio ponderada de la cartera

**Tasa ponderada promedio 2015 - 2016**



**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

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

**Nota:**

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

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

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

## 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 2016.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-203-16	05/10/2016	Modificación en la comisión de administración de Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, No Diversificado y BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado.
GG-205-16	06/10/2016	Distribución de Principal y Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al III trimestre 2016.
GG-224-16	01/11/2016	Modificaciones a prospectos de Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos
SCR-103662016	07/12/2016	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de setiembre de 2016.
SCR-103242016	07/11/2016	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2016.

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

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

# Algunos conceptos a considerar

## Duración:

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

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

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

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

## Duración modificada:

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

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

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

## Desviación Estándar:

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

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

## Coeficiente de endeudamiento:

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

## Plazo de Permanencia:

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

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

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

## Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

## Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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

# Infoanálisis

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



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

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