



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 4to Trimestre * Año 14 * N°54

DE OCTUBRE A
DICIEMBRE 2017

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 les ofrece a nuestros clientes, únicamente con el propósito de brindarle información y no deberá considerarse como una aseveración - o garantía – de resultados seguros por parte de BN Fondos.

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

Informe General

El resultado fiscal adverso es la principal fuente de inestabilidad de nuestra economía. Durante el segundo semestre del 2017 las tasas de interés, el tipo de cambio y la inflación registraron una conducta estable. Sin embargo, en la última semana bursátil del año el Banco Central y el Ministerio de Hacienda aumentaron en forma agresiva las tasas de interés ofrecidas en los productos de captación de recursos.

Al mes de noviembre, el déficit fiscal como porcentaje del Producto Interno Bruto acumula un valor de 4.99%, esta cifra se compara contra un 4.34% acumulado en el mismo periodo del año anterior. En agosto el presidente Luis Guillermo Solís admitió que el gobierno no tenía los recursos necesarios para pagar los aguinaldos y el salario escolar de los empleados públicos. En ese momento el mercado interpretó que el aviso era una estrategia para llamar la atención del poder legislativo y obtener el apoyo político para implementar las medidas presupuestarias necesarias para cubrir el faltante de recursos. Una de esas medidas fue la captación de valores de deuda interna por \$1,500 millones a inversionistas extranjeros mediante un “contrato de colocación”. En apariencia la colocación fue exitosa, a mediados de noviembre se alcanzó un acuerdo de inversión por un plazo de 10 años y recibieron ofertas por \$3,700 millones. Sin embargo, los recursos no ingresaron en el momento oportuno y antes de finalizar el año el Ministerio de Hacienda se vio en la necesidad de aumentar las tasas de interés para captar los recursos en el mercado local.

El 21 de diciembre, el Ministerio de Hacienda captó \$339 millones, por medio de una subasta extraordinaria. La convocatoria de la subasta se hizo a 1.4 años plazo y un rendimiento de 4.03%, pero fue asignada con rendimiento de 6.03%. Una prima de colocación de 200 puntos base no es usual en el mercado local y genera una referencia adversa para el precio de los títulos valor en circulación que se cotizan con rendimientos más bajos y a plazos más largos. En esa misma fecha el Banco Central aumentó las tasas de interés que ofrece en los Depósitos Electrónicos en colones. El aumento se registró para todos los plazos superiores a 7 días. El mayor ajuste alcanzó los 139 puntos base para los plazos de 7, 30 y 60 días; a estos plazos las tasas se ubicaron en 5.38%, 5.93% y 6.39% respectivamente. Las tasas de interés que ofrece el Banco Central son una referencia muy importante para el mercado financiero, por tratarse de la autoridad monetaria representan la inversión libre de riesgo a partir de la cual se construyen expectativas de rendimiento de otros instrumentos financieros.

El tipo de cambio del colón con respecto al dólar cerró en ₡572.56 y registró una depreciación de 2.04% en el 2017. Esta variación corresponde a un aumento de ₡11.46 sobre el valor con el que terminó el año anterior. El valor máximo registrado durante el año fue de ₡595.28. Este nivel se alcanzó a finales de mayo en un periodo de mucha volatilidad que concluyó con la intervención del Banco Central para estabilizar el tipo de cambio. El total anual de ventas de divisas por intervención fue de \$771 millones, principalmente concentradas en mayo y junio. Las reservas monetarias internacionales del Banco Central tocaron un mínimo de \$6,586 millones en junio y cerraron el año en \$7,150 millones. Este nivel representa una disminución de 5.6% con respecto al año anterior y no considera el crédito por \$1,000 otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas, ya que estos recursos no han ingresado al balance del Banco Central.

Por su parte la inflación registró un valor de 2.57% en 2017 y se encuentra dentro del rango meta de 3% ± 1% definido por el Banco Central. La inflación muestra una tendencia creciente que se observa desde el segundo semestre de 2016. Esta tendencia obedece a un aumento en el precio de las materias primas (principalmente hidrocarburos), a la depreciación del colón y a la evolución de las variables macroeconómicas que la determinan.

En el mes de enero del 2018 se espera el ingreso de los \$1,500 millones del contrato de colocación del Ministerio de Hacienda. El ingreso o la ausencia de estos recursos pueden tener efectos en el mercado cambiario y en el mercado de fondos prestables. El escenario inestable sería que los recursos no ingresen y que las tasas de interés aumenten para generar el incentivo necesario para que el financiamiento del déficit fiscal se cubra con ahorro nacional. Además, el proceso electoral genera incertidumbre porque el cambio en la junta directiva del Banco Central puede implicar un enfoque diferente en el mercado cambiario que limite la intervención y permita un tipo de cambio más volátil.

Moneda Nacional

A finales de noviembre la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso fijar la Tasa de política monetaria (TPM) en 4.75% anual. La disposición implicó un aumento de 25 puntos base con respecto al nivel previo de 4.50%. Asimismo, dispuso ajustar la facilidad permanente de crédito a un día plazo en TPM más 100 puntos base y la facilidad permanente de depósito a un día plazo en TPM menos 100 puntos base. El ajuste se justificó en la conducta del ahorro financiero y el crédito que mostraba “indicios de una contención en la preferencia de los agentes económicos por instrumentos en colones, con respecto de los denominados en dólares.” Además, el Banco Central consideró que, en los meses previos, el mercado cambiario mostraba una conducta congruente con las condiciones macroeconómicas de determinan el tipo de cambio. En su momento percibimos que este aumento en la TPM era de carácter preventivo, aunque relacionado a los ajustes reactivos registrados en marzo, abril y mayo. El ajuste fortalece el premio por invertir en colones y se espera que se transmita en forma rezagada a la tendencia alcista en las tasas de interés. En el último trimestre de 2017 la tasa básica pasiva registró un valor mínimo de 5.75% y un máximo de 5.95%. Durante este periodo de relativa estabilidad, se logró renovar las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero en condiciones más favorables a las del tercer trimestre y en promedio el rendimiento aumentó en 26 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento se anticipaba mantener la duración de los portafolios. Sin embargo, se permitió una disminución propiciada por el ajuste de plazos. Este cambio permite iniciar el año con una menor sensibilidad de precios ante variaciones en las tasas de interés. Además, el ajuste ayudó a mejorar el desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones y mantener la tendencia de recuperación que se observó en el tercer trimestre.

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 1.50%. 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. Este es un indicador líder e influyente en la cotización de los instrumentos negociados en los mercados financieros internacionales. Por su parte, en el mercado local, el aumento en el rendimiento de captación en la subasta extraordinaria del Ministerio de Hacienda ha generado mayor incertidumbre respecto a la estabilidad de la situación de precios actual y se dificulta anticipar un eventual nivel de equilibrio. Así, las expectativas internacionales y locales de las tasas de interés en dólares convergen al alza.

Ante el escenario de aumento en las tasas de interés 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:
₡ 2.6534627898 (al 31 de diciembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
17,707,746,441.37

Fecha de inicio de operaciones:
24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

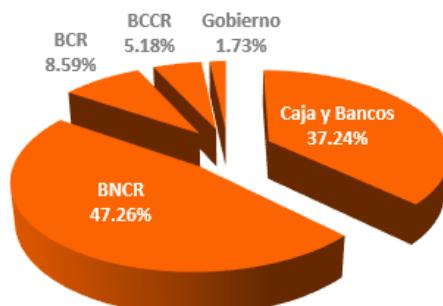
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones 31 de diciembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	17,335,625,370.20	37.24%	32.83%
BNCR	22,000,000,000.00	47.26%	47.67%
BCR	4,000,000,000.00	8.59%	8.29%
BCCR	2,411,550,000.00	5.18%	11.22%
Gobierno	805,000,000.00	1.73%	0.00%
Total	46,552,175,370.20	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	17,335,625,370.20	37.24%	32.83%
cdp	26,000,000,000.00	55.85%	55.96%
bem	2,411,550,000.00	5.18%	11.22%
tp	805,000,000.00	1.73%	0.00%
Total	46,552,175,370.20	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.60%	Anual
1. Comisión de Administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.52%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,21	0,22	0,18
Duración modificada	0,20	0,20	0,18
Desviación estándar*	0,15%	0,31%	0,33%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,13	0,14	0,18
Coeficiente de liquidez*	4,60%	4,46%	N/A

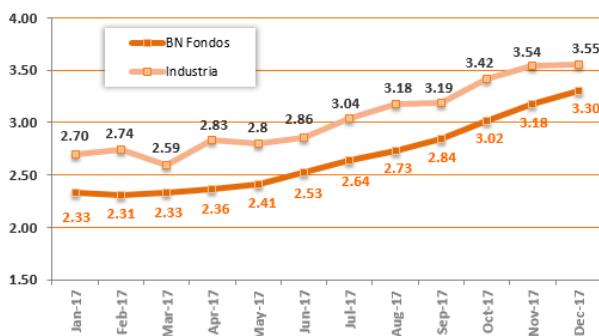
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	3.90%	4.09%
Últimos 30 días no anualizado	0.33%	0.34%
Últimos 12 meses	3.30%	3.55%

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 2017."

Informe de la Administración

La tendencia de aumento en las tasas de interés a seis meses plazo, que ofrecen los intermediarios financieros del sector público; ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables que en trimestres anteriores.

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 3.90%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.30%.

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; así mismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.41 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 0.31%. 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 ¢46,552 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 50 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:
\$1.2899056394 (al 31 de diciembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
79,056,666.29

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.

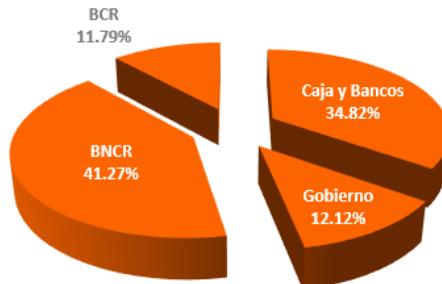
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	35,434,704.94	34.82%	14.01%
Gobierno	12,338,000.00	12.12%	8.77%
BNCR	42,000,000.00	41.27%	63.18%
BCR	12,000,000.00	11.79%	14.04%
Total	101,772,704.94	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	35,434,704.94	34.82%	14.01%
cdp\$	54,000,000.00	53.06%	77.22%
tp\$	7,338,000.00	7.21%	8.77%
tp\$0	5,000,000.00	4.91%	0.00%
Total	101,772,704.94	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,79%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,27	0,30	0,22
Duración modificada	0,26	0,29	0,21
Desviación estándar*	0,18%	0,12%	0,10%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,63%
Plazo de permanencia*	0,13	0,13	0,21
Coeficiente de liquidez*	6,58%	7,17%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	1.26%	1.81%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.15%
Últimos 12 meses	1.55%	1.83%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes diciembre 2017."

Informe de la Administración

Las tasas de interés para captaciones a plazo en dólares disminuyeron durante el segundo semestre de 2017. 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. El rendimiento de BN DinerFondo Dólares se ha ajustado a la baja conforme se realiza la renovación de los portafolios.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.26% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.55%. 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. Así mismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.08 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 0.12%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$101 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 108 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 47 días.

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:

₡ 3.9359774994 (al 31 de diciembre 2017.)

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

26,805,346,133.55

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

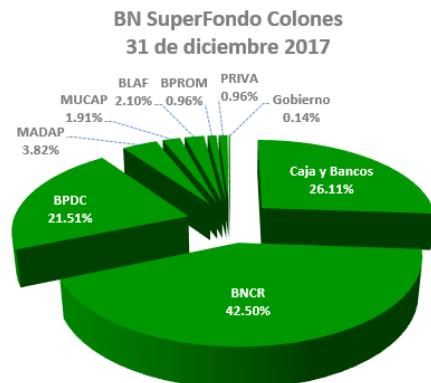
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	27,337,480,082.57	26.11%	25.78%
BNCR	44,500,000,000.00	42.50%	28.06%
BPDC	22,518,550,000.00	21.51%	21.86%
MADAP	4,000,000,000.00	3.82%	6.02%
MUCAP	2,000,000,000.00	1.91%	2.21%
BLAF	2,200,000,000.00	2.10%	2.01%
BPROM	1,000,000,000.00	0.96%	7.43%
PRIVA	1,000,000,000.00	0.96%	1.00%
Gobierno	150,750,000.00	0.14%	0.00%
BIMPR		0.00%	1.51%
BANVI		0.00%	2.01%
BDAVI		0.00%	2.11%
Total	104,706,780,082.57	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	27,337,480,082.57	26.11%	25.78%
cdp	66,768,550,000.00	63.77%	53.08%
ci	3,000,000,000.00	2.87%	8.03%
cph	6,000,000,000.00	5.73%	8.03%
bpX6c	500,000,000.00	0.48%	0.50%
bpX2c	750,000,000.00	0.72%	0.00%
pca1c	200,000,000.00	0.19%	0.00%
tp0	150,750,000.00	0.14%	0.00%
pbia7		0.00%	1.51%
bci2		0.00%	0.20%
bnc3b		0.00%	1.46%
bpe3c		0.00%	1.41%
Total	104,706,780,082.57	100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras o 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	1,48%	Anual
1. Comisión de Administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,52%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,27	0,22	0,19
Duración modificada	0,26	0,20	0,18
Desviación estándar*	0,21%	0,39%	0,36%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,30	0,30	0,23
Coeficiente de liquidez*	2,01%	2,09%	N/A

* Datos últimos 365 días

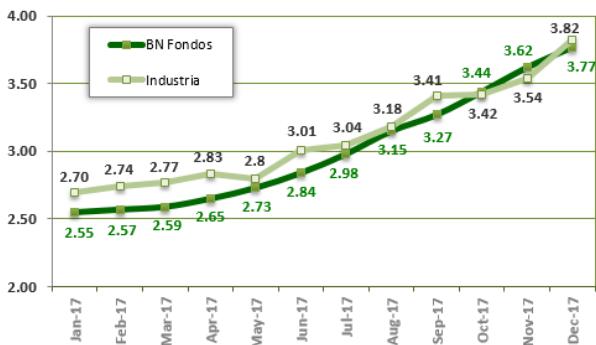
Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	4.36%	4.34%
Últimos 30 días no anualizado	0.36%	0.36%
Últimos 12 meses	3.77%	3.82%

“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 2017.”

Durante el último trimestre del año, 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 18 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 4.36% y el de los últimos doce meses en 3.77%. 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. Así mismo, 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 7.64 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 0.39%. 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 ¢104,706 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 90% en valores del sector público costarricense y un 10% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 79 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 108 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

VEI 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:

\$1.4782003561 (al 31 de diciembre 2017.)

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

15,597,382.97

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:

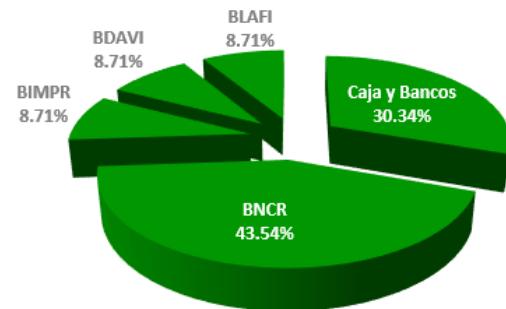
scrAAf3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°54 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2017

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares 31 de diciembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	6,970,006.33	30.34%	24.64%
BNCR	10,000,000.00	43.54%	35.15%
BIMPR	2,000,000.00	8.71%	8.79%
BDAVI	2,000,000.00	8.71%	8.79%
BLAFI	2,000,000.00	8.71%	13.84%
PRIVA		0.00%	8.79%
Total	22,970,006.33	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	6,970,006.33	30.34%	24.64%
cdp\$	12,000,000.00	52.24%	52.73%
ci\$	4,000,000.00	17.41%	17.58%
bbe4\$		0.00%	5.05%
Total	22,970,006.33	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,78%	

Notas:

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

Riesgos

Duración	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
	0,22	0,25	0,20
Duración modificada	0,22	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,13%	0,08%	0,08%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,92	0,92	0,27
Coeficiente de liquidez*	1,18%	1,73%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	1.56%	1.65%
Últimos 30 días no anualizado	0.13%	0.14%
Últimos 12 meses	1.94%	1.88%

"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 2017."

Informe de la Administración

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros, pero se ajusta con varios meses de rezago. A lo largo del semestre el promedio ofrecido por los bancos comerciales para depósitos a plazo ha tendido a disminuir. Aun así, los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.56% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.94%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 6 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. Así mismo, 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 23.67 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 0.08%. 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 \$22.9 millones, de los cuales un 74% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 26% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 331 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:

\$1.0631021856 (al 31 de diciembre 2017.)

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

144,985,512.07

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:

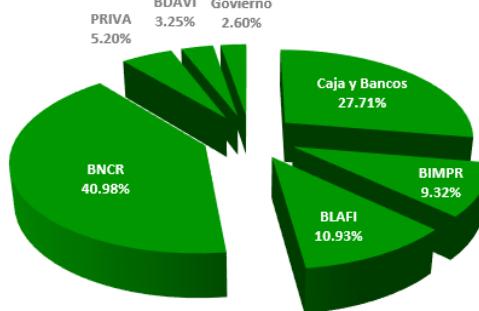
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	42,590,842.29	27.71%	22.28%
BIMPR	14,330,000.00	9.32%	11.47%
BLAFI	16,800,000.00	10.93%	10.71%
BNCR	63,000,000.00	40.98%	46.18%
PRIVA	8,000,000.00	5.20%	5.35%
BDAVI	5,000,000.00	3.25%	0.00%
Gobierno	4,000,000.00	2.60%	0.00%
BSJ		0.00%	0.33%
BCR		0.00%	1.00%
BPDC		0.00%	2.68%
Total	153,720,842.29	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	42,590,842.29	27.71%	22.27%
cdp\$	76,000,000.00	49.44%	55.22%
ci\$	26,000,000.00	16.91%	18.74%
pcr2d	2,000,000.00	1.30%	1.20%
pcr3d	500,000.00	0.33%	0.35%
pcr4d	1,830,000.00	1.19%	1.22%
bbe5\$	800,000.00	0.52%	0.00%
tp0\$	4,000,000.00	2.60%	0.00%
pbi1d		0.00%	0.67%
bbbi\$		0.00%	0.33%
Total	153,720,842.29	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,78%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,24	0,27	0,20
Duración modificada	0,23	0,26	0,19
Desviación estándar*	0,15%	0,11%	0,08%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,59	0,55	0,27
Coeficiente de liquidez*	1,32%	1,63%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	1.62%	1.65%
Últimos 30 días no anualizado	0.14%	0.14%
Últimos 12 meses	1.96%	1.88%

"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 2017."

Informe de la Administración

La tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera, ha disminuido desde un 2.40% en el primer semestre hasta 2.18% en el segundo semestre. El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se beneficia de las inversiones realizadas antes de la disminución, pero se va a ir ajustando conforme se realiza la renovación de los portafolios.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.62% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.96%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus supera en 8 puntos base al rendimiento promedio de la industria. 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. Así mismo, 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 18.04 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador. Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos.

La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.11%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$153.7 millones, de los cuales un 71% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 29% 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 promedio de permanencia en el Fondo es de 198 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:
₡1.4439743317 (al 31 de diciembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
32,886,877,388.55

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:

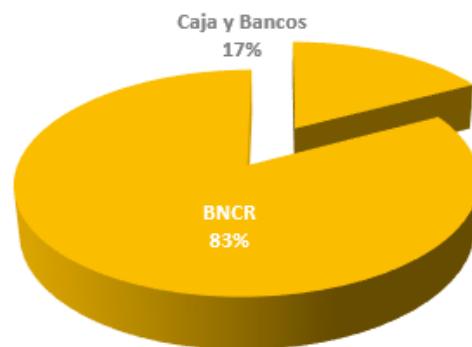
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	8,100,304,917.32	17.20%	17.14%
BNCR	39,000,000,000.00	82.80%	82.86%
Total	47,100,304,917.32	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	8,100,304,917.32	17.20%	17.14%
cdp-BNCR	39,000,000,000.00	82.80%	82.86%
Total	47,100,304,917.32	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	1,60%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	2,07%	

Notas:

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

Riesgos

	AI 30/09/17	AI 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,27	0,19	0,18
Duración modificada	0,26	0,17	0,18
Desviación estándar*	0,19%	0,39%	0,33%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,35	0,38	0,18
Coefficiente de liquidez*	3,03%	2,64%	N/A

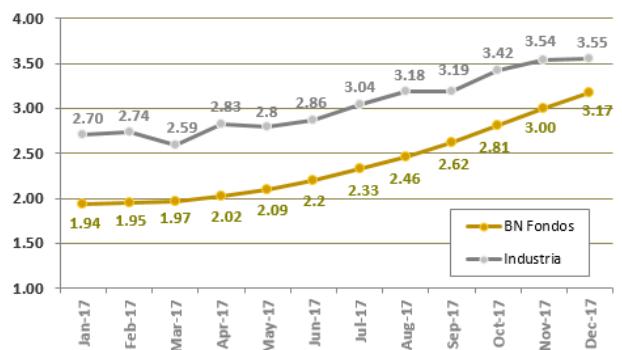
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	4.02%	4.09%
Últimos 30 días no anualizado	0.34%	0.34%
Últimos 12 meses	3.17%	3.55%

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 2017.”

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 4.02% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.17%.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.39%. 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 0.17.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢47,100 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 y el plazo de permanencia promedio es de 137 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
\$1.0924751287 (al 31 de diciembre 2017.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
60,341,691.52

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

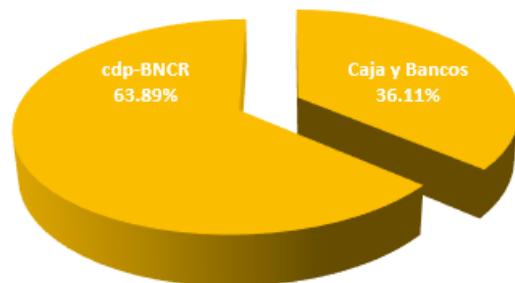
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 31 de diciembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	23,739,911.80	36.11%	18.51%
cdp-BNCR	42,000,000.00	63.89%	81.49%
Total	65,739,911.80	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	23,739,911.80	36.11%	18.51%
cdp-BNCR	42,000,000.00	63.89%	81.49%
Total	65,739,911.80	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	0,73%	Anual
1. Comisión de Administración	0,65%	Diario
2. Custodia	0,03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,68%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,21	0,23	0,22
Duración modificada	0,21	0,22	0,21
Desviación estándar*	0,21%	0,16%	0,10%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,63%
Plazo de permanencia*	0,47	0,55	0,21
Coeficiente de liquidez*	3,83%	3,49%	N/A

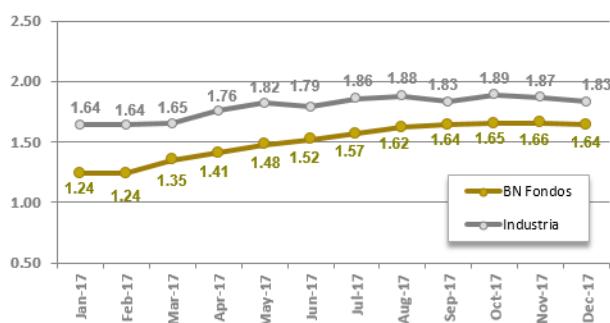
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	1.26%	1.81%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.15%
Últimos 12 meses	1.64%	1.83%

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 2017.”

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 1.26% en los últimos 30 días y 1.64% 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. Así mismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.50 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 0.16%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$65.7 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 83 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 198 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:

₡3.53890167 (al 31 de diciembre 2017.)

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

3,021,703,666.19

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.

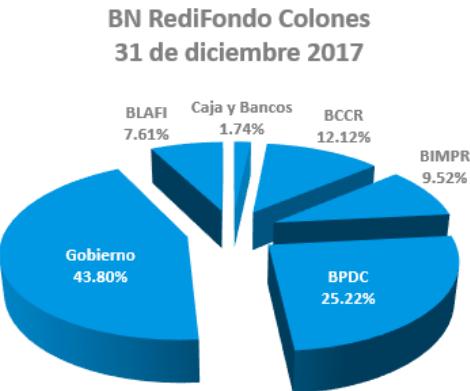
Calificación de riesgo:

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°54 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2017

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	182,919,543.50	1.74%	6.56%
BCCR	1,273,150,000.00	12.12%	4.92%
BIMPR	1,000,000,000.00	9.52%	8.19%
BPDC	2,650,000,000.00	25.22%	27.86%
Gobierno	4,602,400,000.00	43.80%	37.72%
BLAFI	800,000,000.00	7.61%	6.56%
BCAC		0.00%	8.19%
Total	10,508,469,543.50	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	182,919,543.50	1.74%	6.56%
bem	926,800,000.00	8.82%	4.92%
tp	1,000,000,000.00	9.52%	8.19%
bpv6c	150,000,000.00	1.43%	1.23%
bpv10	500,000,000.00	4.76%	4.10%
bpv8c	1,000,000,000.00	9.52%	8.19%
pba2c	1,000,000,000.00	9.52%	8.19%
pca1c	800,000,000.00	7.61%	6.56%
tpras	3,602,400,000.00	34.28%	29.53%
bpdz3	1,000,000,000.00	9.52%	8.19%
bemv	346,350,000.00	3.30%	0.00%
bpv2c		0.00%	6.15%
bcf32		0.00%	8.19%
Total	10,508,469,543.50	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1,23%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,02%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	0,90	0,70	1,14
Duración modificada	0,84	0,65	1,01
Desviación estándar*	0,43%	0,18%	0,15%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	1,12	1,23	2.08
Coeficiente de liquidez*	0,87%	0,80%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	5.49%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.46%	n/a
Últimos 12 meses	4.93%	4.28%

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 2017."

Informe de la Administración

Durante el último trimestre se procuró disminuir la duración y mantener el plazo promedio del portafolio, incrementando la concentración de inversiones en valores de largo plazo con tasa de interés ajustable. El 20% de los activos está invertido en valores con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 20% en valores con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 18% en valores tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 42% en valores de tasa ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.93% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 65 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un crédito de ₡4,108 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 25.38 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.18%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.65.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡10,508 millones, que se encuentran invertidos en un 58% en valores del sector público costarricense y en un 42% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 252 días.

BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°54 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2017

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:

\$ 1.4969834603 (al 31 de diciembre 2017.)

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

16,353,094.82

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.

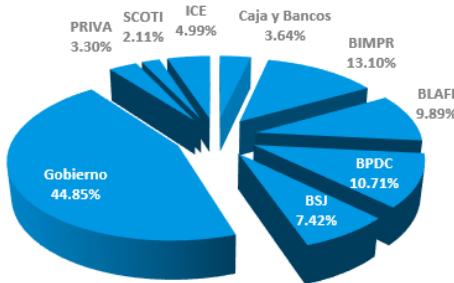
Calificadora de riesgo:

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 31 de diciembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	883,701.12	3.64%	3.09%
BIMPR	3,180,000.00	13.10%	13.42%
BLAFI	2,400,000.00	9.89%	13.51%
BPDC	2,600,000.00	10.71%	10.97%
BSJ	1,800,000.00	7.42%	7.60%
Gobierno	10,884,000.00	44.85%	39.71%
PRIVA	800,000.00	3.30%	3.38%
SCOTI	511,000.00	2.11%	2.16%
ICE	1,211,000.00	4.99%	1.20%
BCAC		0.00%	4.96%
Total	24,269,701.12	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	883,701.12	3.64%	3.09%
bpw4\$	2,600,000.00	10.71%	6.75%
bpy1\$	1,000,000.00	4.12%	3.38%
tp\$	7,584,000.00	31.25%	1.20%
bpri\$	800,000.00	3.30%	6.75%
bbe7\$	1,600,000.00	6.59%	3.38%
b15f\$	511,000.00	2.11%	10.97%
pcr5\$	1,580,000.00	6.51%	39.71%
bbe9\$	800,000.00	3.30%	2.89%
bic6\$	1,211,000.00	4.99%	3.38%
pcr6d	1,600,000.00	6.59%	0.00%
bbz\$	800,000.00	3.30%	0.00%
tp0\$	3,300,000.00	13.60%	0.00%
pcr2\$	-	0.00%	3.38%
bbe5\$	-	0.00%	2.07%
b\$11	-	0.00%	2.16%
bc\$b5	-	0.00%	4.22%
pbia\$	-	0.00%	6.67%
Total	24,269,701.12	100.00%	100.00%

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. "Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el Fondo de Inversión de la Sociedad Administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con los de 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	1,19%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,03%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	1,31	1,25	2,11
Duración modificada	1,25	1,19	1,88
Desviación estándar*	0,40%	0,24%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	3,03	2,76	3,14
Coeficiente de liquidez*	0.88%	0.89%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	2.20%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.18%	n/a
Últimos 12 meses	3.95%	4.00%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Fuente : Elaboración propia con datos obtenidos del informe 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 2017.”

Informe de la Administración

Durante el último trimestre se permitió una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 13% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 39% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 38% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2022 y un 10% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.95%.

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 16.38 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 0.24% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$24.2 millones, que se encuentran invertidos en un 53% en valores del sector público costarricense y un 47% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 450 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:

₡4.9664689073 (al 31 de diciembre 2017.)

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

596,800,997.4

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:

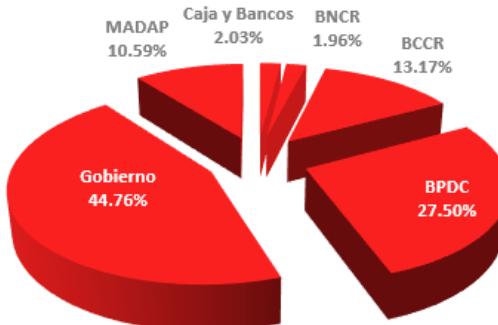
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	59,028,247.96	2.03%	3.59%
BNCR	57,000,000.00	1.96%	0.00%
BCCR	383,050,000.00	13.17%	4.73%
BPDC	800,000,000.00	27.50%	25.20%
Gobierno	1,302,400,000.00	44.76%	41.03%
MADAP	308,000,000.00	10.59%	0.00%
BLAFI	-	0.00%	6.30%
MUCAP	-	0.00%	9.70%
BCAC	-	0.00%	9.45%
Total	2,909,478,247.96	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	59,028,247.96	2.03%	3.59%
bem	263,150,000.00	9.04%	4.73%
tp	400,000,000.00	13.75%	12.60%
bpx8c	300,000,000.00	10.31%	9.45%
bpx10	200,000,000.00	6.87%	6.30%
bcor1	308,000,000.00	10.59%	9.70%
bpdz3	300,000,000.00	10.31%	9.45%
tpras	902,400,000.00	31.02%	28.43%
bem0	119,900,000.00	4.12%	0.00%
bva15	57,000,000.00	1.96%	0.00%
bcf32		0.00%	9.45%
pca1c		0.00%	6.30%
Total	2,909,478,247.96	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	0,57%	Anual
1. Comisión de Administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0,01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0,00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,01%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	1,02	0,84	1,56
Duración modificada	0,94	0,77	1,50
Desviación estándar*	0,47%	0,16%	0,65%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3.74%
Plazo de permanencia*	1,61	1,59	0.85
Coeficiente de liquidez*	0.89%	0.88%	N/A

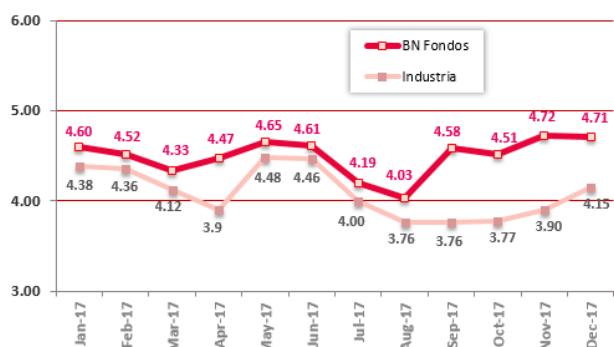
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	5.25%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.44%	n/a
Últimos 12 meses	4.71%	4.15%

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 2017."

Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permitió disminuir la duración, pero aumentar el plazo promedio del portafolio. El 16% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 20% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 23% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 41% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y mejorar la expectativa de rendimiento para el próximo semestre.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 4.71% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 56 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢3,925 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 28.18 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.16%. 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 0.77.

El valor de los activos administrados asciende a ¢2,909 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 62% en valores del sector público costarricense y un 38% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 302 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:

\$1.778633668 (al 31 de diciembre 2017.)

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

2,951,123.39

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.

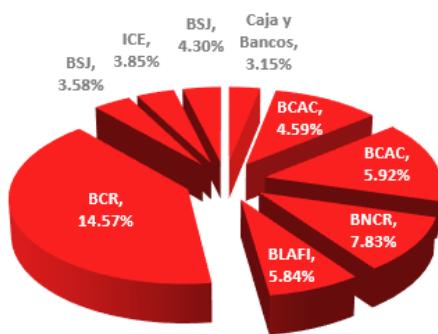
Calificación de riesgo:

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°54 / Del 1° de octubre al 31 de diciembre del 2017

BN CreciFondo Dólares 31 de diciembre 2017



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	164,027.68	3.15%	2.43%
BIMPR	570,000.00	10.96%	16.19%
BLAFI	800,000.00	15.38%	16.80%
BPDC	550,000.00	10.58%	11.55%
BSJ	400,000.00	7.69%	8.40%
Gobierno	2,116,000.00	40.69%	30.98%
PRIVA	200,000.00	3.85%	4.20%
SCOTI	200,000.00	3.85%	4.20%
ICE	200,000.00	3.85%	0.00%
BCAC		0.00%	5.25%
Total	5,200,027.68	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2017	% CARTERA al 31/12/2017	% CARTERA al 30/09/2017
Caja y Bancos	164,027.68	3.15%	2.45%
pcr5d	170,000.00	3.27%	3.57%
pcr6d	400,000.00	7.69%	8.40%
bbe5\$	200,000.00	3.85%	4.20%
bbe7\$	400,000.00	7.69%	8.40%
bbe9\$	200,000.00	3.85%	4.20%
bpw4\$	300,000.00	5.77%	6.30%
bpy3\$	250,000.00	4.81%	5.25%
bpy\$	200,000.00	3.85%	4.20%
bbz\$	200,000.00	3.85%	4.20%
tp\$	1,516,000.00	29.15%	30.98%
tp\$0	600,000.00	11.54%	0.00%
bic6\$	200,000.00	3.85%	0.00%
bpri\$	200,000.00	3.85%	4.20%
b15f\$	200,000.00	3.85%	4.20%
bc\$b5		0.00%	5.25%
pcr2d		0.00%	4.20%
Total	5,200,027.68	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,86%	Anual
--------------------------	-------	-------

1. Comisión de Administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.76%	

Notas:

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

Riesgos

	Al 30/09/17	Al 31/12/17	Promedio de la Industria 30/12/17
Duración	1,44	1,42	2,36
Duración modificada	1,37	1,35	2,32
Desviación estándar*	0,52%	0,33%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,17%
Plazo de permanencia*	6,90	6,96	5,45
Coeficiente de liquidez*	1,41%	1,28%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2017	Promedio de la Industria al 31/12/17
Últimos 30 días	2.59%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.22%	n/a
Últimos 12 meses	4.28%	4.09%

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 2017.”

Informe de la Administración

En el último trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 18% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el primer semestre de 2018. Un 20% en emisiones con vencimiento en el segundo semestre de 2018, un 50% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2022 y un 12% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 4.28% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 19 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 12.84 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 0.33%. 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 1.35.

El valor de los activos administrados asciende a \$5.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 48% en valores del sector público y un 52% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 511 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: \$216,20

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AAf1

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

Composición de los activos



Riesgos

	Al 31/09/17	Al 31/12/17		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,44%	N/A	0,80%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 30/09/17	Promedio de la Industria al 30/09/17
Últimos 12 meses	Líquido	2,26%	N/A
	Total	2,26%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,18%	N/A
	Total	3,18%	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 2017

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

Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2017 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$192.41 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$155.89 mil, que representan un 13.77% 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 81.02% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el cuarto trimestre del año 2017 por US\$2,747.35. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$784.61, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,835.19.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2017 es de 3.86%, con una utilidad por participación de US\$2.07. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.44% y el rendimiento del mes de diciembre 2017 fue de 3.18%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de diciembre fue de 1.674%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.80%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2017, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 44.99% debido a dos cuotas pendientes, cuyo pago correspondía, al 1° de octubre y la otra al 1° de noviembre, aún se encuentran pendientes, ambas son por un monto total de US\$2,938. 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 2017 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 116,393.45. 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 2017."

Anexo 54

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

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	-	
Dec-15	136	4	0.00%	25.68	60	5.53%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	336.51	-	
Jun-16	130	4	0.00%	22.86	90	5.90%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	319.72	-	
Sep-16	127	3	0.00%	21.34	60	5.97%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	241.59	-	
Dec-16	124	3	0.00%	19.44	-	6.21%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	220.00	-	
Mar-17	121	3	0.00%	18.66	30	6.29%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	205.50	-	
Jun-17	118	3	0.00%	16.63	30	6.35%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	188.26	-	
Sep-17	115	3	0.00%	15.32	60	6.44%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%	0.0%	0.0%	0.0%	173.40	-	
Dec-17	112	3	0.00%	13.77	60	6.51%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%	0.0%	0.0%	0.0%	155.89	-	

(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 fondo de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota LTV:

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

El saldo al 31 de diciembre de 2017 es de \$155,896.60 y la garantía de \$1,131,900.00

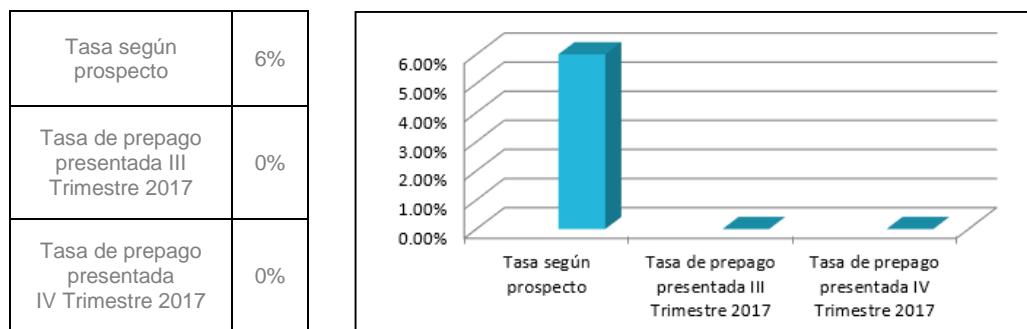
Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL. La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

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)



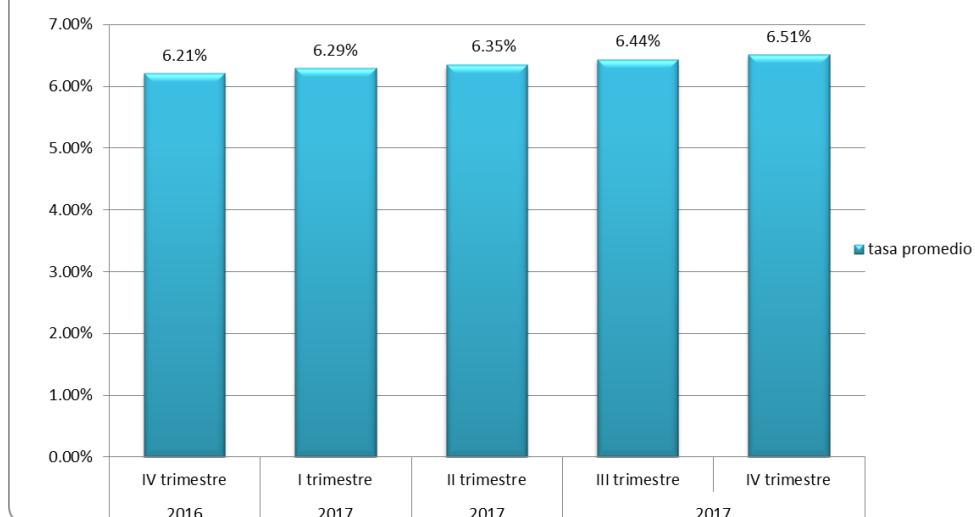
LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

Mora observada
Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera
Tasa ponderada promedio 2016 - 2017

Nota:

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

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

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

Nota:

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

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

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

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 2017.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-196-17	02/10/2017	Se informa que la calificación de riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, se estará presentando a más tardar el día 30 de abril del 2018.
GG-197-17	04/10/2017	Conformación del Comité de Inversión del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-198-17	04/10/2017	Distribución de Principal y Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al III trimestre 2017.
GG-220-17	31/10/2017	Cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto. (BN SuperFondo Dólares, no diversificado, BN SuperFondo Dólares plus, no diversificado, BN RediFondo Dólares, no diversificado, BN DinerFondo Dólares, no diversificado)
GG-223-17	07/10/2017	Actualización de la sección de riesgos de los Prospectos de BN SuperFondo Dólares, No Diversificado y BN SuperFondo Dólares Plus, No Diversificado.
GG-227-17	10/10/2017	Corrección en la actualización de la sección de riesgos de los Prospectos de BN SuperFondo Dólares, No Diversificado y BN SuperFondo Dólares Plus, No Diversificado.
SCR-103892017	07/11/2017	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2017.
SCR-104482017	07/12/2017	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de setiembre de 2017.

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 bnfondos@bncri.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

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

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 / 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.