

Infoanálisis

Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes
4to Trimestre
Año 15
N°58

DE OCTUBRE A
DICIEMBRE 2018



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
BN FHIPO Anexo 54	28
BN FHIPO Anexo 55	29
Fondo de Desarrollo Proyectos de Infraestructura Pública I	31
De su interés	36
Algunos conceptos a considerar	37

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

La aprobación del Plan de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas sirvió para impulsar la demanda de valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica. Sin embargo; la forma en que el Ministerio de Hacienda financió el déficit fiscal durante el último semestre, sirvió para alimentar la conducta errática de formación de precios en el mercado de bonos de deuda interna.

A inicios de octubre, el Ministerio de Hacienda convocó a los intermediarios financieros y bursátiles para contratar el servicio de colocación y distribución de valores estandarizados de deuda interna mediante el mecanismo de contratos de colocación. Los términos de la contratación requerían ofertas por un monto mínimo de \$100 millones y un plazo al vencimiento mínimo de 3 años. La recepción de ofertas se extendió durante todo el mes, así que el mercado entró en un impasse que propició una disminución de precios en los bonos del gobierno. La demanda de valores emitidos por el Ministerio de Hacienda se contrajo casi completamente, en espera del resultado de los contratos de colocación. Las subastas de valores en mercado primario no registraron ofertas de compra y las ofertas de venta en mercado secundario no ubicaban una contraparte compradora. En la segunda semana de noviembre se comunicó la asignación de contratos de colocación por 600 millones de dólares. Pero en ese momento no se reveló el detalle de precios y de las contrapartes, de manera que prevaleció el ambiente de incertidumbre. Luego se supo que se trataba de dos ofertas en firme por \$100 millones (una con valores denominados en colones) y otra oferta por \$400 millones a mejor esfuerzo, todas al plazo mínimo de tres años.

El momento que se identifica como punto de inflexión para el mercado se ubica en la última semana de noviembre, luego de que la Sala Constitucional emitió el criterio favorable al Plan de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas. En esa última semana de noviembre hubo reacción de los compradores en el mercado secundario, sobre todo de valores denominados en moneda extranjera. Al mismo tiempo, se asignó a BN Valores la oferta en firme por 60 mil millones de colones. El rendimiento neto fue de 11.20%, que implicó un premio de 140 puntos base sobre el rendimiento de la curva soberana en colones para ese plazo. Dos semanas después, se asignó a Davivienda Puesto de Bolsa las ofertas en moneda extranjera. El rendimiento al vencimiento fue de 9.32% que implicó un premio de 108 puntos base sobre el rendimiento de la curva soberana en dólares para ese plazo. En ese momento el Plan Fiscal ya era Ley de la República, de manera que al intermediario se le facilitó la colocación de los \$400 millones contratados a mejor esfuerzo.

El pago de aguinaldos y el pago del impuesto sobre las utilidades, hace que la última semana de noviembre y la primera quincena de diciembre sean un momento de alta demanda de liquidez en el mercado financiero. La coincidencia de este momento delicado con la asignación de los contratos de colocación drenó una gran cantidad de recursos del mercado y derivó en un escenario complejo para los intermediarios bursátiles que se dedican a las operaciones de reporto tripartito o recompras, como se les conoce en Costa Rica. Las operaciones de reporto son básicamente operaciones de crédito a corto plazo en las que un intermediario entrega al inversionista títulos valor a cambio del pago de una suma de dinero convenida y en el acto se pacta la devolución de los valores en una fecha futura y el repago de la suma convenida más una ganancia. Al aumentar la demanda por liquidez, disminuye la cantidad de recursos disponibles para inversiones, incluidos los reportos. En este contexto, los intermediarios que ofrecen contratos de reporto enfrentan dos focos de adversidad: se les dificulta renovar los reportos y se les dificulta vender los valores que utilizan en garantía. De manera que para lograr renovar los reportos se ven obligados a ofrecer un mayor rendimiento.

Normalmente, los fondos de inversión de mercado de dinero requieren hacer inversiones de corto plazo y les sirve asumir la parte inversionista en este tipo de transacciones. En BN Fondos SFI no somos entusiastas de los reportos, preferimos otros instrumentos de inversión como los certificados de depósito a plazo. Sin embargo, en la coyuntura del segundo semestre de 2018, el rendimiento de los reportos se ha elevado y consideramos que es un momento oportuno para aprovechar este tipo de transacciones. BN DinerFondo Dólares y BN SuperFondo Dólares Plus han aumentado la concentración de inversiones en

operaciones de reporto hasta niveles que representan el 14% y 15% del activo neto respectivamente.

Sobre el efecto directo que puede tener la implementación del Plan de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas en el desempeño de los Fondos de Inversión, se debe mencionar que el impuesto sobre las ganancias de capital aumenta del actual 5% a un 15% y el impuesto de renta a los intereses pasa de un 8% a un 15%. Por las diferencias de gestión de cada portafolio es difícil de cuantificar el efecto del impuesto a las ganancias de capital en términos del rendimiento de un Fondo de Inversión. Sin embargo, se estima que no será superior a 2 puntos base de rendimiento en términos anuales. Por su parte el aumento en el impuesto de renta a los intereses tiene un impacto directo de alrededor de 7 puntos base, también en términos anuales. La gestión de los portafolios de inversión es un proceso dinámico que está sometido a las condiciones del mercado y es muy probable que estos efectos sean asimilados por el aumento en las tasas de interés.

Moneda Nacional

En el 2018 la economía costarricense registró una inflación de 2.02%, cerca del límite inferior de la meta del Banco Central de $3\% \pm 1\%$. En ese periodo la depreciación del Colón con respecto al Dólar fue de 6.84%; que aun cuando se considera un ajuste moderado, representa un riesgo inflacionario para 2019. Para atender esta amenaza y mantener un premio por invertir en colones positivo, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso aumentar la tasa de política monetaria en 25 puntos base y ubicarla en 5.25% anual.

En este contexto fue posible renovar las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero en condiciones de tasas de interés un poco más favorables a las del trimestre anterior y en promedio el rendimiento aumentó en 20 puntos base. En los Fondos de ingreso y crecimiento se mantuvo una duración baja, lo que implica una baja sensibilidad de precios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones mantiene una tendencia de recuperación que se observa desde mediados de 2017.

Para el primer trimestre del 2019, en los portafolios de mercado de dinero se buscará renovar los vencimientos de valores en emisiones de corto plazo; y en los portafolios de ingreso y crecimiento se buscará alargar la duración con el objetivo de favorecer el rendimiento.

Moneda Extranjera Dólares

La disponibilidad de recursos financieros en el mercado se ha visto superada por la necesidad de captación del Ministerio de Hacienda, que se ve en la necesidad de incrementar los rendimientos para atraer la atención de los inversionistas. Luego de la asignación de los Contratos de Colocación se generalizó la percepción de que el Ministerio de Hacienda está dispuesto a ofrecer rendimientos significativamente altos.

El desempeño de BN RediFondo Dólares y de BN CreciFondo Dólares se ha visto limitado por un resultado de valoración adverso durante los meses de septiembre, octubre y noviembre. Sin embargo, en el mes de diciembre el resultado fue muy favorable y se compensó holgadamente el resultado adverso de los meses anteriores. Ambos Fondos de Inversión terminaron el año con Valores de Participación máximos.

La expectativa para el primer trimestre de 2019 es continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses y en operaciones de reporto. Se procura aprovechar la coyuntura de tasas de interés para hacer las colocaciones en condiciones de tasa de interés más favorables. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento se buscará mantener la duración de los portafolios con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo ofrecen los buenos rendimientos y ubicando los plazos adecuados se puede propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado.

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:

₡ 2.7780309146 (al 31 de diciembre 2018.)

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

15,617,170,186.02

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.

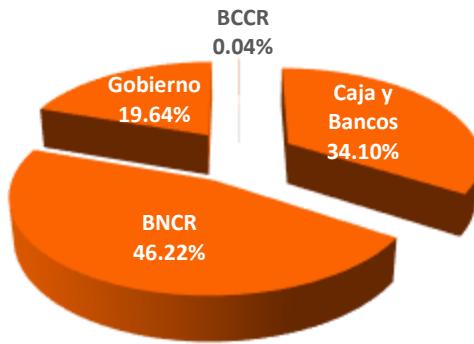
Calificación de riesgo:

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	14,755,848,560.24	34.10%	19.28%
BNCR	20,000,000,000.00	46.22%	43.40%
Gobierno	8,500,000,000.00	19.64%	37.32%
BCCR	17,700,000.00	0.04%	0.00%
Total	43,273,548,560.24	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	14,755,848,560.24	34.10%	19.28%
cdp	20,000,000,000.00	46.22%	43.40%
tp0	8,500,000,000.00	19.64%	37.32%
bem	17,700,000.00	0.04%	0.00%
Total	43,273,548,560.24	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	1.63%	Anual
1. Comisión de Administración	1.50%	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	1.51%	

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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,30	0,17	0,17
Duración modificada	0,29	0,16	0,17
Desviación estándar*	0,56%	0,44%	0,35%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16	0,19
Coeficiente de liquidez*	5.16%	5.06%	N/A

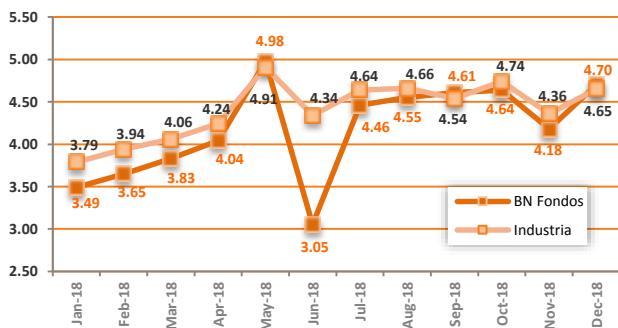
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	4,39%	4,28%
Últimos 30 días no anualizado	0,37%	0,36%
Últimos 12 meses	4,70%	4,65%

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 2018."

Informe de la Administración

Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, mayores a las ofrecidas en trimestres anteriores. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables.

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 4.39%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.70%.

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

Por 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 0.44%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢43,273 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 61 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 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:
\$ 1.3109711622 (al 31 de diciembre 2018.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
69,123,046.71

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.

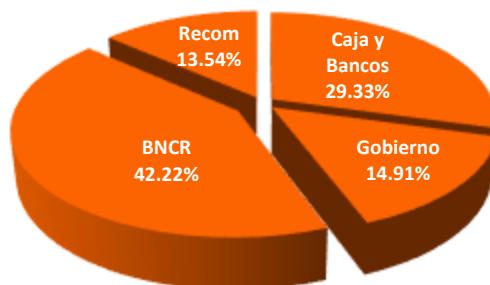
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	27,785,562.82	29.33%	17.30%
Gobierno	14,125,000.00	14.91%	33.40%
BNCR	40,000,000.00	42.22%	49.29%
Recom	12,825,172.26	13.54%	0.00%
Total	94,735,735.08	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	27,785,562.82	29.33%	17.30%
cdp\$	40,000,000.00	42.22%	49.29%
tp\$	7,375,000.00	7.78%	23.02%
tp\$0	6,750,000.00	7.13%	10.39%
Recom	12,825,172.26	13.54%	0.00%
Total	94,735,735.08	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	0,60%	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)	0,02%	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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,27	0,19	0,21
Duración modificada	0,26	0,18	0,20
Desviación estándar*	0,04%	0,04%	0,04%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,14	0,14	0,21
Coeficiente de liquidez*	7.48%	7.07%	N/A

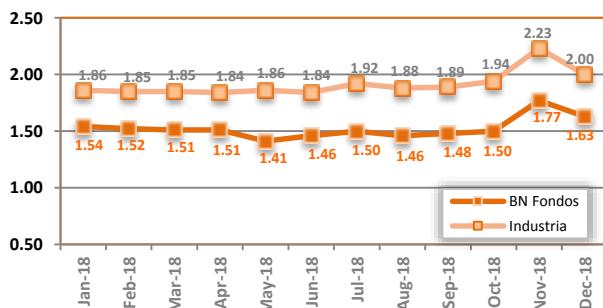
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	2,24%	2,33%
Últimos 30 días no anualizado	0,19%	0,19%
Últimos 12 meses	1,63%	2,00%

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 Diciembre 2018."

Informe de la Administración

La necesidad del Ministerio de Hacienda por financiar el déficit fiscal ha generado mayor competencia en la captación de recursos que ha propiciado un ajuste al alza en las tasas de interés ofrecidas por los bancos estatales y en los rendimientos ofrecidos por los intermediarios en los contratos de reporto. Esta circunstancia ha favorecido el desempeño de BN DinerFondo Dólares y se muestra una mejoría con respecto a los meses anteriores.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.24% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.63%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 39.28 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 0.04%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$94.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 68 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 50 días.

BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°58 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

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:

₡ 4.1325694407 (al 31 de diciembre 2018.)

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

22,428,807,600.20

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

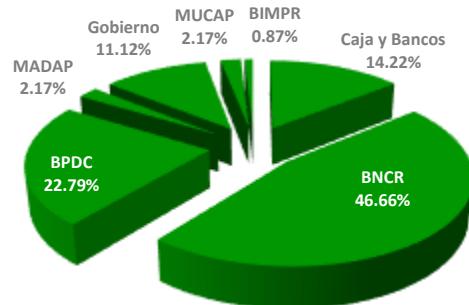
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones 31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	13,108,473,448.99	14.22%	29.29%
BNCR	43,000,000,000.00	46.66%	38.55%
BPDC	21,000,000,000.00	22.79%	20.67%
MADAP	2,000,000,000.00	2.17%	2.08%
Gobierno	10,250,000,000.00	11.12%	9.41%
MUCAP	2,000,000,000.00	2.17%	0.00%
BIMPR	800,000,000.00	0.87%	0.00%
Total	92,158,473,448.99	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	13,108,473,448.99	14.22%	29.29%
cdp	64,000,000,000.00	69.45%	57.83%
cph	4,000,000,000.00	4.34%	2.08%
tp0	10,250,000,000.00	11.12%	9.41%
pcrc1	800,000,000.00	0.87%	0.00%
bpdz3	-	0.00%	1.00%
bpdz1	-	0.00%	0.39%
Total	92,158,473,448.99	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1,53%	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

Duración	Al 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,26	0,20	0,16
Duración modificada	0,25	0,19	0,15
Desviación estándar*	0,51%	0,37%	0,35%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	0,32	0,31	0,23
Coeficiente de liquidez*	3,31%	3,68%	N/A

* Datos últimos 365 días

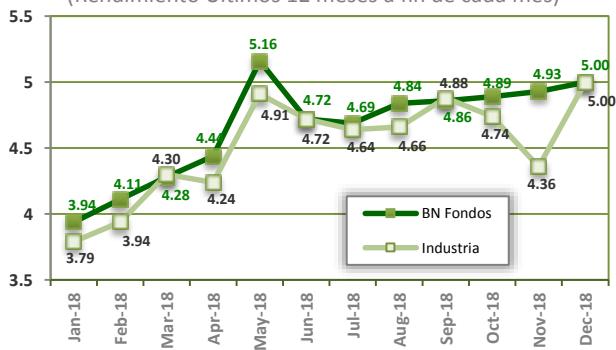
Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	5.00%	4,72%
Últimos 30 días no anualizado	0,42%	0,39%
Últimos 12 meses	5.00%	5.00%

"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 2018."

Durante el tercer trimestre del año, la renovación de inversiones se ha debido de realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones mejore con respecto a los meses anteriores.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 5.00% y el de los últimos doce meses en 5.00%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 12.46 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 0.37%. 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 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢92,158 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 72 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 112 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.5052416480 (al 31 de diciembre 2018.)

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

12,865,764.64

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

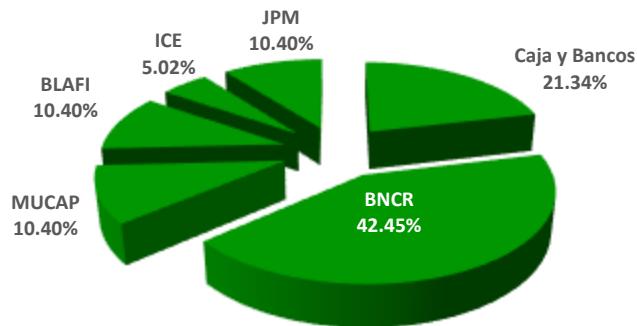
BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°58 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares

31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	4,105,404.29	21.34%	9.55%
BNCR	8,165,000.00	42.45%	40.66%
BLAFI	2,000,000.00	10.40%	9.96%
MUCAP	2,000,000.00	10.40%	9.96%
ICE	966,000.00	5.02%	0.00%
JPM	2,000,000.00	10.40%	0.00%
BIMPR	-	0.00%	9.96%
BDAVI	-	0.00%	9.96%
Gobierno	-	0.00%	9.96%
Total	19,236,404.29	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	4,105,404.29	21.34%	9.55%
cdp\$	8,165,000.00	42.45%	50.62%
ci\$	2,000,000.00	10.40%	19.92%
cph\$	2,000,000.00	10.40%	9.96%
bic6\$	966,000.00	5.02%	0.00%
bjp19	2,000,000.00	10.40%	0.00%
tp0\$	-	0.00%	9.96%
Total	19,236,404.29	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	0,71%	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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
0,17	0,23	0,17	
Duración modificada	0,16	0,22	0,17
Desviación estándar*	0,08	0,05	0,06%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,79	0,79	0,26
Coeficiente de liquidez*	1,83%	1,84%	N/A

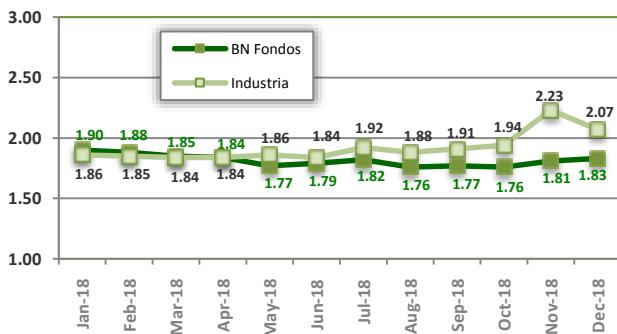
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	2,14%	2,56%
Últimos 30 días no anualizado	0,18%	0,21%
Últimos 12 meses	1,83%	2,07%

"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 2018."

Informe de la Administración

La renovación del portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se realiza a partir de inversiones a un plazo inferior a los seis meses. Se invierte principalmente en valores de emisores costarricenses, pero también se incluye valores de emisores del extranjero. En este último caso se requiere que el emisor posea una calificación de riesgo crediticio de que le otorgue el grado de inversión.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 2.14% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.83%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares es superior al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 33.98 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 0.05%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$19.2 millones, de los cuales un 64% 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 83 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 284 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:

\$ 1.0852162601 (al 31 de diciembre 2018.)

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

158,143,575.84

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.

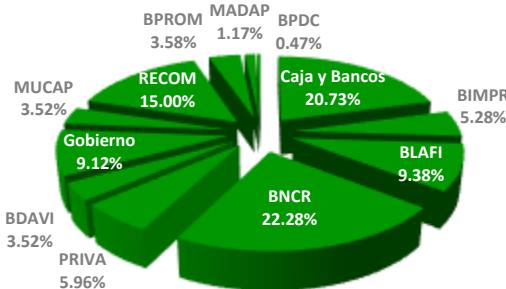
Calificación de riesgo:

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	35,354,139.75	20.73%	13.86%
BIMPR	9,000,000.00	5.28%	5.99%
BLAFI	16,000,000.00	9.38%	13.48%
BNCR	38,000,000.00	22.28%	29.22%
PRIVA	10,160,000.00	5.96%	5.99%
BDAVI	6,000,000.00	3.52%	11.24%
Gobierno	15,550,000.00	9.12%	4.12%
MUCAP	6,000,000.00	3.52%	3.00%
RECOM	25,576,856.43	15.00%	4.03%
BPROM	6,100,000.00	3.58%	9.06%
MADAP	2,000,000.00	1.17%	0.00%
BPDC	800,000.00	0.47%	0.00%
Total	170,540,996.18	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	35,354,139.75	20.73%	13.86%
cdp\$	52,800,000.00	30.96%	46.45%
ci\$	30,100,000.00	17.65%	24.05%
cph\$	8,000,000.00	4.69%	3.00%
tp\$	15,550,000.00	9.12%	4.49%
recom	25,576,856.43	15.00%	4.03%
pcrd3	1,000,000.00	0.59%	0.00%
bpr3\$	2,160,000.00	1.27%	0.00%
tp0\$	-	0.00%	4.12%
Total	170,540,996.18	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	0,71%	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)	0,04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0,81%	

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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,25	0,23	0,17
Duración modificada	0,24	0,22	0,17
Desviación estándar*	0,02%	0,03%	0,06%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	0,42	0,42	0,26
Coeficiente de liquidez*	2,26%	2,17%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	2,38%	2,56%
Últimos 30 días no anualizado	0,20%	0,21%
Últimos 12 meses	2,08%	2,07%

"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 2018."

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. 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 escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.38% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.08%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 60.27 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 0.03%. 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 \$170,5 millones, de los cuales un 52% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 48% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 83 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 151 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:
₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:
₡ 1.5096075348 (al 31 de diciembre 2018.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
34,609,045,425.29

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

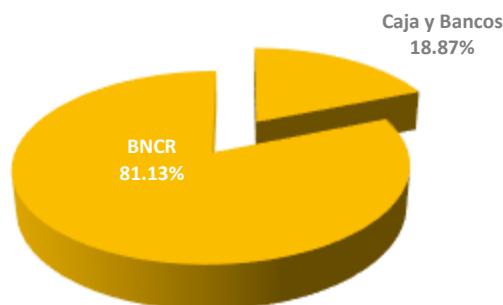
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	9,767,581,684.17	18.87%	19.44%
BNCR	42,000,000,000.00	81.13%	80.56%
Total	51,767,581,684.17	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	9,767,581,684.17	18.87%	19.44%
cdp-BNCR	42,000,000,000.00	81.13%	80.56%
Total	51,767,581,684.17	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	1,63%	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

Duración	Al 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,23	0,19	0,17
Duración modificada	0,21	0,18	0,17
Desviación estándar*	0,59%	0,45%	0,35%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	0,41	0,40	0,19
Coeficiente de liquidez*	2,26%	2,25%	N/A

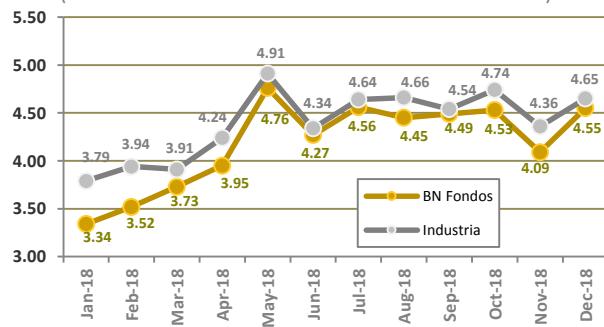
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	4,08%	4,28%
Últimos 30 días no anualizado	0,34%	0,36%
Últimos 12 meses	4,55%	4,65%

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 2018."

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 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 4.08% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.55%.

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 9.15 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 0.45%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡51,767 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 144 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:

\$20.00 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.1109208180 (al 31 de diciembre 2018.)

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

46,919,102.67

Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°58 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	11,911,950.87	22.95%	13.03%
cdp\$-BNCR	40,000,000.00	77.05%	86.97%
Total	51,911,950.87	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	11,911,950.87	22.95%	13.03%
cdp\$-BNCR	40,000,000.00	77.05%	86.97%
Total	51,911,950.87	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	0.60%	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

	AI 30/09/18	AI 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,20	0,25	0,21
Duración modificada	0,19	0,24	0,20
Desviación estándar*	0,05%	0,04%	0,04%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,03%
Plazo de permanencia*	0,59	0,53	0,21
Coeficiente de liquidez*	2,83%	3,01%	N/A

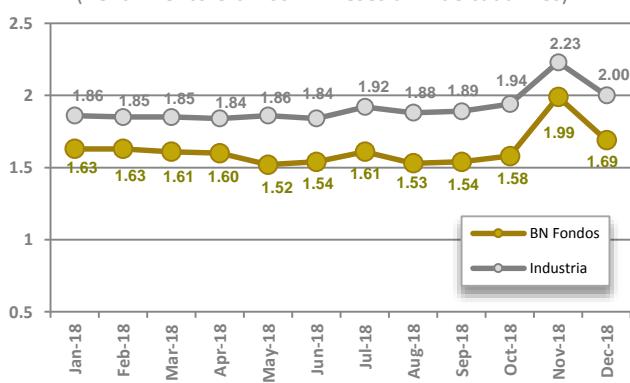
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	1,97%	2,33%
Últimos 30 días no anualizado	0,16%	0,19%
Últimos 12 meses	1,69%	2,00%

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 2018."

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 1.97% en los últimos 30 días y 1.69% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 37.12 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 0.04%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$51.9 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 90 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 191 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 deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adaptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.7948096097 (al 31 de diciembre 2018.)

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

3,315,263,140.06

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

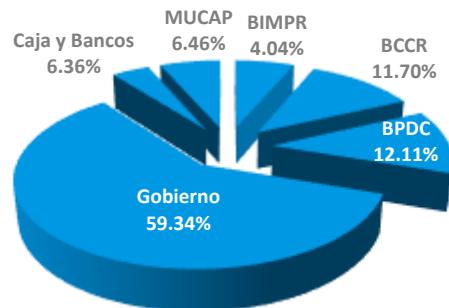
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones 31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	787,730,615.73	6.36%	4.03%
BCCR	1,450,000,000.00	11.70%	11.50%
BPDC	1,500,000,000.00	12.11%	11.89%
Gobierno	7,352,400,000.00	59.34%	58.30%
BIMPR	500,000,000.00	4.04%	7.93%
MUCAP	800,000,000.00	6.46%	6.34%
Total	12,390,130,615.73	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	787,730,615.73	6.36%	4.03%
bem	1,450,000,000.00	11.70%	11.50%
tp	3,250,000,000.00	26.23%	21.81%
bpx10	500,000,000.00	4.04%	3.96%
tpras	3,602,400,000.00	29.07%	28.57%
tp0	500,000,000.00	4.04%	7.93%
bpd14	1,000,000,000.00	8.07%	7.93%
pcrc1	500,000,000.00	4.04%	7.93%
bcj1	800,000,000.00	6.46%	6.34%
Total	12,390,130,615.73	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	1,02%	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

Duración	Al 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
0,88	0,74	1,21	
Duración modificada	0,81	0,68	1,06
Desviación estándar*	0,77%	0,76%	0,85%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,02%
Plazo de permanencia*	1,84	2,11	2,49
Coeficiente de liquidez*	0,77%	0,76%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	7,02%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,59%	n/a
Últimos 12 meses	7,23%	6,75%

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 2018."

Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener estable la duración del portafolio. El 14% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 32% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 21% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 33% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener 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 7.23% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 48 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡6,025 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 8.17 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 0.76%. 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 0.68.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡12,390 millones, que se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y en un 23% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 266 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$ 1.5296810715 (al 31 de diciembre 2018.)

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

13,968,993.32

Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

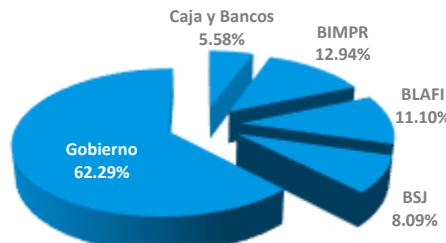
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares 31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	1,206,996.59	5.58%	2.60%
BIMPR	2,800,000.00	12.94%	11.79%
BLAFI	2,400,000.00	11.10%	7.44%
BSJ	1,750,000.00	8.09%	5.58%
Gobierno	13,474,000.00	62.29%	61.67%
PRIVA	-	0.00%	5.58%
SCOTI	-	0.00%	1.58%
ICE	-	0.00%	3.76%
Total	21,630,996.59	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	1,206,996.59	5.58%	2.60%
tp\$	13,474,000.00	62.29%	46.16%
bby\$	1,000,000.00	4.62%	3.10%
bbe7\$	1,600,000.00	7.40%	4.96%
bbz\$	750,000.00	3.47%	2.48%
bbe9\$	800,000.00	3.70%	2.48%
pocrd3	1,000,000.00	4.62%	6.20%
pocrd4	1,800,000.00	8.32%	5.58%
bpr3\$	-	0.00%	5.58%
tp0\$	-	0.00%	15.51%
b15f\$	-	0.00%	1.58%
bic6\$	-	0.00%	3.76%
Total	21,630,996.59	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	1,14%	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)	0.05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	1,06%	

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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	0,90	1,16	2,55
Duración modificada	0,85	1,07	2,38
Desviación estándar*	0,49%	0,57%	1,12%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	2,60	1,35	3,33
Coeficiente de liquidez*	2,43%	3,53%	N/A

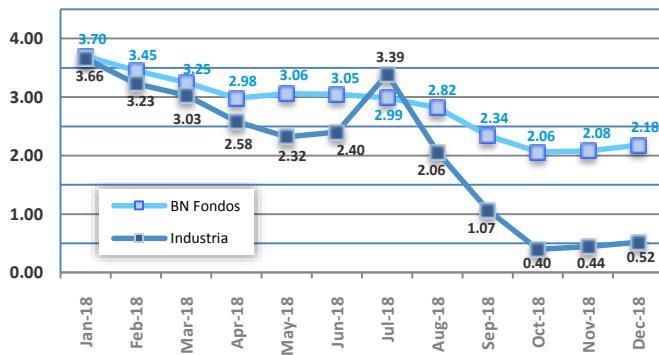
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	3,50%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,29%	n/a
Últimos 12 meses	2,18%	0,52%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de Diciembre 2018."

Informe de la Administración

Durante el trimestre se gestionó un aumento moderado de la duración y plazo promedio del portafolio. El 29% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 26% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 15% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 20% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 11% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió administrar 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 2.18% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 166 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 5.08 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 0.57% 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 1.07.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$21.6 millones, que se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 418 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 pre establecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 5.3228622776 (al 31 de diciembre 2018.)

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

519,193,090.03

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.

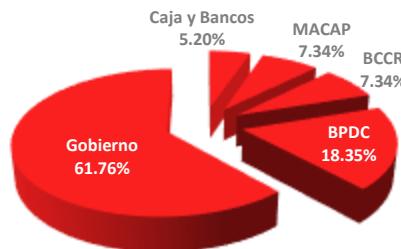
Calificación de riesgo:

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 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	141,723,164.44	5.20%	2.75%
MACAP	200,000,000.00	7.34%	0.00%
BCCR	200,000,000.00	7.34%	6.48%
BPDC	500,000,000.00	18.35%	27.53%
Gobierno	1,682,500,000.00	61.76%	43.81%
BNCR	-	0.00%	9.72%
BIMPR	-	0.00%	9.72%
Total	2,724,223,164.44	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	141,723,164.44	5.20%	2.75%
bem	200,000,000.00	7.34%	6.48%
bpd14	300,000,000.00	11.01%	9.72%
bp10	200,000,000.00	7.34%	6.48%
tp	780,100,000.00	28.64%	21.05%
tpras	902,400,000.00	33.13%	29.23%
bcj1	200,000,000.00	7.34%	6.48%
pcrc1	-	0.00%	9.72%
tp0	-	0.00%	8.10%
Total	2,724,223,164.44	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,59%	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

Duración	AI 30/09/18	AI 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
	0,91	0,84	1,01
Duración modificada	0,84	0,77	0,88
Desviación estándar*	0,82%	0,83%	0,95%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	3.52%
Plazo de permanencia*	1,99	1,88	7,31
Coeficiente de liquidez*	0,82%	0,77%	N/A

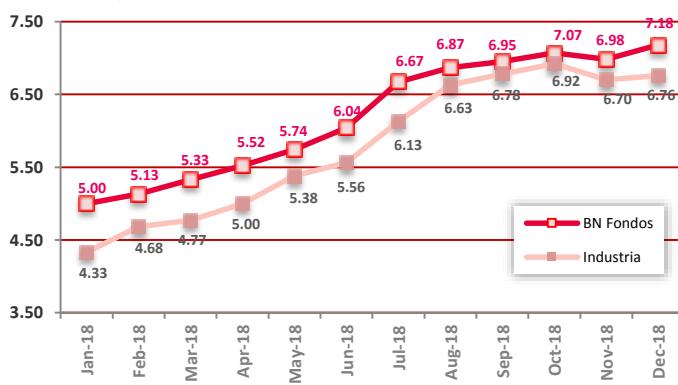
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	7,51%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,63%	n/a
Últimos 12 meses	7,18%	6,76%

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 2018."

Informe de la Administración

La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar rendimiento conforme las tasas de interés se ajustan al alza. El 14% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 18% en emisiones con plazo al vencimiento entre los seis y doce meses. Un 28% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 40% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener baja la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 7.18% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 42 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,983 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 7.31 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 0.83%. 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 ₡2,724 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% 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:

\$ 1.8208789772 (al 31 de diciembre 2018.)

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

3,164,603.97

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:

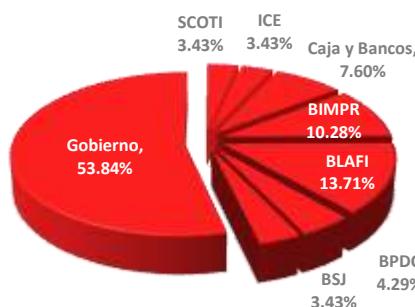
scrAAf 3. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°58 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares 31 de Diciembre 2018



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	443,143.05	7.60%	4.08%
BIMPR	600,000.00	10.28%	10.29%
BLAFI	800,000.00	13.71%	13.73%
BPDC	250,000.00	4.29%	4.29%
BSJ	200,000.00	3.43%	6.86%
Gobierno	3,141,000.00	53.84%	50.46%
SCOTI	200,000.00	3.43%	3.43%
ICE	200,000.00	3.43%	3.43%
PRIVA	-	0.00%	3.43%
Total	5,834,143.05	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 31/12/2018	% CARTERA al 31/12/2018	% CARTERA al 30/09/2018
Caja y Bancos	443,143.05	7.60%	4.08%
pcre3	400,000.00	6.86%	6.86%
pcre4	200,000.00	3.43%	3.43%
bbe7\$	600,000.00	10.28%	10.29%
bbe9\$	200,000.00	3.43%	3.43%
bpy3\$	250,000.00	4.29%	4.29%
bpy\$	200,000.00	3.43%	3.43%
b15f\$	200,000.00	3.43%	3.43%
tp\$	3,141,000.00	53.84%	50.46%
bic6\$	200,000.00	3.43%	3.43%
bpr3\$	-	0.00%	3.43%
bbz\$	-	0.00%	3.43%
Total	5,834,143.05	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0,97%	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)	0.07%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0,00%	Diario
Total	0.83%	

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 30/09/18	Al 31/12/18	Promedio de la Industria 31/12/18
Duración	1,19	1,20	1,38
Duración modificada	1,12	1,12	1,33
Desviación estándar*	0,47%	0,65%	2,00%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	2,88	2,31	1,86
Coeficiente de liquidez*	1,47%	1,53%	N/A

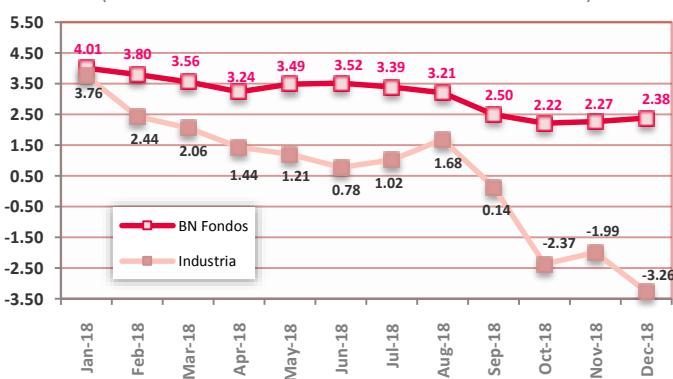
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 31 diciembre del 2018	Promedio de la Industria al 31/12/18
Últimos 30 días	3,89%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,32%	n/a
Últimos 12 meses	2,38%	-3,26%

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 2018."

Informe de la Administración

En el último trimestre se permitió una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 25% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 28% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 17% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años, un 19% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años 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 CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 2.38% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 564 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 4.96 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 0.65. 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 1.12.

El valor de los activos administrados asciende a \$5.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 61% en valores del sector público y un 39% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 432 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. Así mismo, 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: \$131.30

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

BN FHIPO

31 diciembre 2018

Miles de dólares



Riesgos

	Al 30/09/18		Al 31/12/18	
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,004	N/A	0,005	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,55%	N/A	0,69%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

	FHIPO al 31/12/18	Promedio de la Industria al 31/12/18	
Últimos 12 meses	Líquido	2,70%	N/A
	Total	2,70%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	2,42%	N/A
	Total	2,42%	N/A

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

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Detalle Pagos de Principal

Al 31 de diciembre del 2018

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
dic-18	\$131.30	\$9,918.51

Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2018 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$117,061.61 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$80,26 mil, que representan 7.09% 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 68.56% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el cuarto trimestre del año 2018 por US\$1,746.30. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$689.42, dando como resultado una utilidad neta de US\$976.90.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2018 es de 3.38%, con una utilidad por participación de US\$1.10. El rendimiento del trimestre anterior fue de 3.76% y el rendimiento del mes de diciembre 2018 fue de 2.42%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1º de diciembre fue de 2.895%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.69%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2018, 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 44.79%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1º de diciembre, la cual es por un monto de US\$2,938 y aún se encuentra pendiente. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de diciembre del 2018 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$54,350.62. 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 2018."

Anexo 54

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

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

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total												Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en ejecución 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)	Cantida d de créditos	Tasa original	Tasa actual	Días venc.	Tasa diurna	Tasa fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Corte judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Corte 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%	171.40	-
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	-
Mar-18	103	3	0.00%	11.73	-	6.69%	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%	112.79	-
Jun-18	100	3	0.00%	10.59	60	7.32%	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%	119.89	-
Sep-18	97	3	0.00%	8.74	30	7.50%	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%	98.96	-
Dec-18	94	3	0.00%	7.09	30	7.63%	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%	80.26	-

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

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

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

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

Nota LTV:

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

El saldo al 31 de diciembre de 2018 es de \$80,261.87 y la garantía de \$1,131,900.00

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

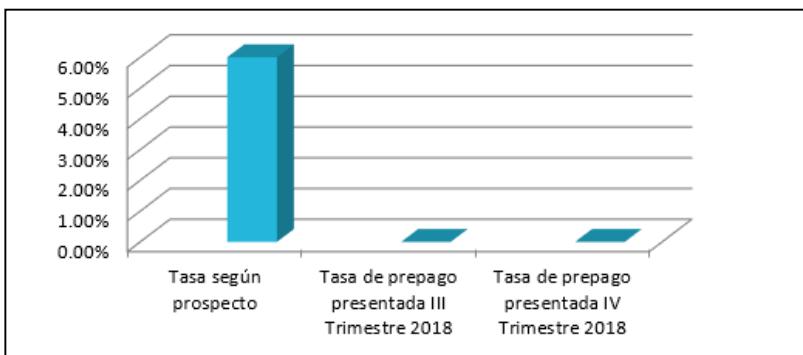
Anexo 55

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

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

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	6%	Tasa de prepago presentada III Trimestre 2018	0%	Tasa de prepago presentada IV Trimestre 2018	0%
----------------------	----	---	----	--	----



LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

Mora observada

Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2017 - 2018



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 fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

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

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

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°58 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

El presente informe abarca el período comprendido entre el 1º de octubre y el 31 de diciembre de 2018. Es el cuarto y último informe de avance del año 2018 y el sexto informe emitido por BN Fondos desde que se llevó a cabo la primera colocación de participaciones del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I ok.

Durante este período se continuó con el avance normal de las obras en el sitio del proyecto. En las siguientes secciones se describen, en detalle, los avances y actualización de la información en relación con diferentes aspectos del Proyecto.

1. Actualización de los participantes designados para el desarrollo de las obras

Como resultado del proceso de licitación del mobiliario, para este período se incorporó a la empresa Paneltec, quien estará a cargo de fabricar e instalar las estaciones de trabajo y otro mobiliario menor. Es importante indicar, que este contrato será administrado por la empresa constructora Van der Laat y Jiménez, y contará con la supervisión del equipo consultor y de BN Fondos en representación del Fondo.

2. Actualización sobre estudios efectuados

A la fecha no se han llevado a cabo estudios técnicos adicionales.

3. Aspectos de mercado

Para este período no se estima necesario incluir información sobre aspectos de mercado, dado que se mantiene vigente el contrato entre el Fondo y el Banco Central de Costa Rica para el alquiler del edificio.

4. Aspectos técnicos

- a. Plan de reforestación: En el período anterior se informó sobre la elaboración de una propuesta para la reforestación del área que se encuentra dentro de la zona de protección del río Torres, esta fue presentada ante el Sistema Nacional de Áreas de Conservación (SINAC), quien aprobó el plan de reforestación mediante oficio OSJ-799 del catorce de noviembre del dos mil dieciocho. Este plan será implementado en el plazo de tres años e incluye dentro de sus actividades principales la siembra de especies nativas, el control de plagas y la reposición de árboles muertos o dañados.
- b. Programa bandera azul: el veintisiete de junio pasado se presentó, ante el Colegio Federado de Ingenieros y de Arquitectos (CFIA), la solicitud de inscripción del proyecto en el programa Bandera Azul Ecológica en la categoría “Diseño Sostenible” y “Construcción Sostenible”. Luego del análisis y valoración realizados por la comisión a cargo de este programa, el dieciocho de octubre pasado, el proyecto obtuvo el galardón Bandera Azul en la categoría “Diseño Sostenible” y el de “Construcción Sostenible” el catorce de diciembre pasado. La entrega formal de la Bandera se efectuó el día veinte de diciembre del año en curso, en las instalaciones del CFIA, con la participación de los miembros de la comisión, del CFIA, del equipo consultor del proyecto, de la empresa constructora y de BN Fondos en representación del Fondo.

5. Aspectos legales

Tal como se informó mediante comunicado de hecho relevante del día dieciocho de diciembre pasado, se suscribió la Adenda No.4 al contrato de arrendamiento con opción de compra, entre el Fondo y el Banco Central de Costa Rica, con el fin de incorporar al contrato algunas obras adicionales necesarias para el proyecto, tales como puestos de trabajo adicionales en el tercer y quinto piso, ajustes en los sistemas de seguridad del edificio y equipamiento especial en el cuarto piso. La incorporación de estas obras implica un ajuste en el monto del alquiler, que de acuerdo con lo establecido en la Cláusula Décimo Novena del Contrato, corresponde a la suma de once mil novecientos veintitrés dólares con treinta y tres centavos (US\$11,923.33) mensuales.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°58 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

6. Aspectos financieros

En aspectos financieros se destacan en este informe los siguientes:

- a. Contrato de crédito: según comunicado de hecho relevante del día veintitrés de noviembre pasado, el Fondo suscribió el contrato de crédito con el Banco Nacional. Las principales condiciones son las siguientes:
 - i. Monto: US\$25,000,000 (veinticinco millones de dólares)
 - ii. Plazo: 240 meses
 - iii. Período de gracia: 18 meses
 - iv. Tasa de interés: tasa libor a seis meses + 5.65 puntos porcentuales
- b. Obras adicionales: Como consecuencia de la suscripción de la Adenda No.4, indicada en la sección anterior, habrá un incremento en el costo de las obras que será compensado mediante el ajuste en el monto del alquiler ya señalado. De acuerdo con lo anterior, a pesar del aumento en el costo de las obras, se prevé que el rendimiento esperado del Fondo se mantenga igual que el indicado en el Prospecto.
- c. Entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas: Con la entrada en vigencia de la Ley 9635 Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, se modifica el régimen fiscal de los Fondos de Inversión. De acuerdo con lo que establece el artículo 29 “Renta Imponible del Capital Inmobiliario” del Capítulo XI “Rentas de Capital y Ganancias y Pérdidas de Capital” de dicha Ley, se establece un tributo del 15% de la renta imponible, al cual se le aplica un gasto deducible del 20% sin necesidad de prueba alguna y sin posibilidad de ninguna otra deducción, con lo cual el impuesto neto será del 12% sobre los ingresos brutos y sobre las ganancias de capital. Así mismo y producto de la reforma tributaria, el alquiler está sujeto al pago de impuesto al valor agregado, el cual será asumido por el inquilino.

Los cambios antes mencionados en conjunto con la diferencia entre el monto de la primera colocación proyectada de \$1.45MM versus el monto real colocado en agosto de 2017 por \$250 mil, hacen que la tasa interna de retorno esperada del Fondo pase de 9.94% a 9.70%.

7. Estado de la obra física

Al 31 de diciembre se ha alcanzado un porcentaje de avance de un (38%). Durante este período se ha continuado con las actividades de movimiento de tierras, estabilización del talud, confección de armaduras de vigas, columnas y placas, colado de fundaciones, vigas y columnas y con el montaje y colado de entrepisos.

El cuadro 7.1 muestra las actividades realizadas y el porcentaje de avance de las mismas al finalizar este período.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°58 / Del 1º de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

Cuadro 7.1

Actividades	% de Avance
Movimiento de tierras	100%
Excavación de placas de fundación edificio	100%
Fundaciones nivel -4 a 0m	100%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	100%
Entrepiso nivel 0m	100%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	100%
Entrepiso del nivel 3.25m	100%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	100%
Entrepiso del nivel 6.5m	98%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	95%
Entrepiso del nivel 10.5m	92%
Columnas y muros del nivel 10.5 a 14.5m	100%
Entrepiso nivel 14.5m	98%
Columnas y muros del nivel 14.5 a 18.5m	100%
Entrepiso nivel 18.5m	70%
Columnas y muros del nivel 18.5 a 22.5m	50%
Losa de techo de nivel 22.5m	10%
Excavación de placas de fundación auditorio	100%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	100%
Obra gris de rampa y auditorio	97%
Sistema electromecánico	54%
Sistema de extracción y aire acondicionado	55%
Muros de retención externos	55%
Total avance general	38%

En el Anexo 1 se incluye un registro fotográfico del avance de las obras en sitio.

8. Avance del proyecto en relación con el informe anterior y al cronograma inicial

La tabla 8.1 muestra la comparación entre el avance reportado en el informe anterior y este informe. Como se puede ver, durante este período ha habido un avance general de las obras de un 21% en relación con el período anterior.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°58 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

Tabla 8.1

Actividades	% de Avance Informe III- 2018	% de Avance Informe IV- 2018
Movimiento de tierras	98%	100%
Excavación de placas de fundación edificio	95%	100%
Fundaciones nivel -4 a 0m	95%	100%
Columnas y muros nivel -4 a 0m	95%	100%
Entrepiso nivel 0m	85%	100%
Columnas y muros del nivel 0 a 3.25m	82%	100%
Entrepiso del nivel 3.25m	65%	100%
Columnas y muros del nivel 3.25 a 6.5m	60%	100%
Entrepiso del nivel 6.5m	40%	98%
Columnas y muros del nivel 6.5 a 10.5m	20%	95%
Entrepiso del nivel 10.5m	0%	92%
Columnas y muros del nivel 10.5 a 14.5m	0%	100%
Entrepiso nivel 14.5m	0%	98%
Columnas y muros del nivel 14.5 a 18.5m	0%	100%
Entrepiso nivel 18.5m	0%	70%
Columnas y muros del nivel 18.5 a 22.5m	0%	50%
Losa de techo de nivel 22.5m	0%	10%
Excavación de placas de fundación auditorio	80%	100%
Fundaciones nivel -4.6 a 0m	25%	100%
Obra gris de rampa y auditorio	0%	97%
Sistema electromecánico	0%	54%
Sistema de extracción y aire acondicionado	0%	55%
Muros de retención externos	0%	55%
Total avance general	17%	38%

9. Análisis de costos del avance real en relación con el plan de inversión

De acuerdo con lo indicado en el punto b de la sección 6 anterior, a raíz de la firma de la Adenda No.4 habrá un aumento en el costo de las obras en relación con el plan de inversión, el cual será compensado mediante el aumento en el monto del alquiler mensual. Este aumento en el monto de las inversiones será cubierto a través de la operación de crédito ya mencionada.

10. Nuevos riesgos materializados o potenciales

A la fecha no se ha visualizado ningún riesgo adicional a los revelados en el Prospecto del Fondo.

Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I

Informe Trimestral N°58 / Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre del 2018

ANEXO 1

Avance del Proyecto



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 2018.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-203-18	03/10/2018	Acuerdos de asamblea de inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-206-18	04/10/2018	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al III Trimestre 2018.
PCR-CR-HR-018-1018	26/10/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
SCR-103352018	07/11/2018	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.
GG-236-18	23/11/2018	Suscripción de Contrato entre el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, y Banco Nacional de Costa Rica.
GG-245-18	06/12/2018	Comunicación sobre la Resolución SGV-R-3385 del 26 de noviembre del 2018, por medio de la cual la Superintendencia General de Valores, autorizó la modificación, en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
SCR-104112018	07/12/2018	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos.
GG-257-18	18/12/2018	Suscripción de la Adenda No.4 del Contrato de arrendamiento con opción de compra entre el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1 y el Banco Central de Costa Rica.

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 asume.

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar en los tels. 2211-2888, 2211-2900, escribirnos a bnfondoser@bncri.cr 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.