



Informe Trimestral de BN Fondos de Inversión

Boletín para clientes * 3er Trimestre * Año 10 * N° 37

**DE JULIO A
SETIEMBRE 2013**



Contenido

Informe General.....	3
BN DinerFondo Colones No diversificado.....	4
BN DinerFondo Dólares No diversificado	6
BN DinerFondo Euros No diversificado	8
BN SuperFondo Colones No diversificado	10
BN SuperFondo Dólares No diversificado.....	12
BN FonDepósito Colones No diversificado	14
BN FonDepósito Dólares No diversificado.....	16
BN RediFondo Colones No diversificado	18
BN RediFondo Dólares No diversificado6.....	20
BN CreciFondo Colones No diversificado	22
BN CreciFondo Dólares No diversificado.....	24
BN FHIPO Fondo de Inversión.....	26
De su interés.....	28
Algunos conceptos a considerar.....	29

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

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

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

Informe General

Moneda Nacional

Durante el tercer trimestre del año, el mercado bursátil ha operado en un ambiente dominado por circunstancias que generan expectativas divergentes. Inicialmente una política monetaria expansiva que reduce la tasa de política monetaria y como consecuencia una reducción en la expectativa de la tasa de interés real en colones.

En el mes de julio se comunicó al público, la revisión del Programa Macroeconómico del Banco Central para los años 2013-2014. En esta revisión se hace explícita la consideración de que la política monetaria mantendrá un tono expansivo con el objetivo de estimular la actividad económica que se ha desacelerado. Bajo esta consideración, la Junta Directiva del Banco Central redujo la Tasa de política monetaria (TPM) en un punto porcentual y la ubicó en 4% anual. Además eliminó los límites al crecimiento del crédito establecidos a inicios de año.

La TPM es importante, porque es la referencia para las operaciones del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En este mercado el Banco Central interactúa con las entidades del sector financiero, mediante operaciones a un día plazo. Cuando existen excesos de liquidez, el BCCR capta recursos mediante una facilidad permanente de depósito y reconoce a los intermediarios una tasa de interés igual a la TPM menos 100 puntos base. De igual forma cuando existen faltantes de liquidez, el BCCR presta recursos mediante una facilidad permanente de crédito y cobra una tasa de interés igual a la TPM más 100 puntos base.

El objetivo de una política monetaria expansiva es permitir un aumento de la cantidad de dinero disponible en la economía, para propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Ante esta expansión en el mercado monetario, el mercado de bonos reacciona con un mayor poder de compra o demanda, provocando que el precio de los bonos aumente y su rendimiento o tasa de interés disminuya. Este sentimiento persistió por varias semanas, y se reflejó en buenos rendimientos para los Fondos de Ingreso y Crecimiento en colones durante los meses de julio y agosto.

A finales de agosto la percepción del mercado respecto al nivel de tasas de interés se modificó debido a que la disminución en las tasas de interés no se asocia con una moderación en el aumento de los precios. Por el contrario el nivel general de precios aumenta a una tasa de crecimiento mayor a la observada el año pasado. La inflación acumulada a septiembre es de 3.72% y supera al 2.94% que se registró el año pasado en el mismo periodo. La meta del Banco Central es terminar el año un 5%, con una tolerancia de 4% a 6%. En las condiciones actuales la meta de inflación no está comprometida y es muy probable que se logre alcanzar. No obstante, las expectativas de tasas de interés y de inflación indican una disminución en la tasa de interés real en colones.

Esta nueva percepción motivó un ajuste en la conducta de demanda de bonos en mercado secundario. Ante un escenario de tasas de interés reales bajas, los agentes anticipan que las tasas de interés no pueden continuar disminuyendo y tan pronto como las condiciones sean propicias, empezaran a aumentar. Entonces la regla de decisión cambia y se prefiere aumentar la demanda de valores de corto plazo que son menos sensibles a las variaciones de precios y posponer las decisiones de compra de valores de mediano y largo plazo. Así, en la última semana de agosto se inició un proceso de ajuste a la baja en el precio de los bonos de mayor plazo. Este ajuste perjudicó el desempeño de los Fondos de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios más expuestos a la valoración a precios de mercado.

Por su parte, los Fondos de Inversión de mercado de dinero tienen la característica de no estar obligados a valorar a precios de mercado las inversiones que efectúan a plazos menores de 180 días. De manera que Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones no valoran a precios de mercado, por lo que no reflejan ajustes por este concepto. Más bien la disminución de tasas de interés implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables y esta ha sido la constante a lo largo del año.

En los últimos doce meses la Tasa Básica Pasiva ha disminuido desde un máximo de 11% en octubre del 2012 hasta el nivel actual de 6.55%. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero tiende a ajustarse a las variaciones de las tasas de interés de mercado, con varios meses de rezago. El rezago medio suele ubicarse en un plazo cercano a los 90 días, que corresponde al plazo promedio máximo que la normativa establece para este tipo de Fondos de Inversión. De no registrarse nuevos cambios en las tasas de interés de mercado, el impacto pleno de este efecto se debería observar durante el cuarto trimestre del año, sin embargo ya ha sido asimilado en un porcentaje muy elevado. Para ese último trimestre no se anticipa que el Banco Central modifique su política monetaria y propicie un aumento en las tasas de interés. Sin embargo el cambio de expectativas que se evidencia en el mercado, podría empezar a influir sobre las necesidades de captación de algunos emisores; con lo que sería factible que se experimenten movimientos hacia el alza.

Moneda Internacional Dólares

En Estados Unidos la disputa entre demócratas y republicanos mantiene un cierre parcial del Gobierno. El cierre parcial es consecuencia de la falta de acuerdo entre los líderes de ambos partidos para ampliar el presupuesto federal y permitir un aumento en el límite de endeudamiento. Este acuerdo no se logra por que los republicanos exigen eliminar la reforma sanitaria de Obama o que se posponga su implementación, a cambio de apoyar la ampliación del presupuesto. Sin embargo, esta reforma sanitaria es el principal programa del presidente estadounidense y todo apunta a que no cederá a las exigencias republicanas.

La falta de ampliación del presupuesto representa una amenaza de suspensión de pagos, lo cual arrastraría a la economía norteamericana y probablemente al resto del mundo a una crisis mayúscula. El escenario "inconcebible" de suspensión de pagos sería de: pérdida de confianza del consumidor, aumento en las tasas de interés y un desplome en el mercado de acciones. Además, si con el tiempo el gobierno no puede pagar los intereses sobre su deuda, también tendríamos un desplome en el precio de los bonos del Tesoro, aumento desmedido en las tasas de interés en dólares y una caída en el precio del dólar. También se esperarían efectos adversos sobre la demanda agregada de bienes y servicios por la disminución del gasto público y consecuentemente efectos sobre las ganancias de las empresas.

El Tesoro ha manifestado que la fecha límite es el 17 de octubre, fecha en la cual solamente contará con \$30 mil millones en efectivo para atender sus cuentas. Ese monto no permitirá atender requerimientos más allá de dos semanas.

A pesar de la gravedad de esta situación, en el mercado de bonos del Tesoro se opera con la expectativa de que la situación se va a solucionar a tiempo. El rendimiento de los bonos de 10 años se ubica en 2.65% y el de 30 años en 3.73%.

Moneda Internacional Euros

En la reunión mensual del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), se decidió mantener la tasa de interés de refinanciamiento en el mínimo histórico de 0.50%; en línea con lo que esperaba el mercado. Esta expectativa de tasas de interés bajas prevalece a pesar del fin de la recesión en la eurozona. El BCE prevé una contracción de la producción europea de 0.40% para el 2013 y un crecimiento de 1.00% para el 2014.

En el mercado de bonos de corto plazo el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se encuentra en 0.026%. Esto representa una dificultad para encontrar activos que brinden una rentabilidad favorable. De manera que para gestionar el portafolio de BN DinerFondo Euros se mantiene un importante saldo en depósitos de cuenta corriente en el Banco Nacional, con una tasa de interés muy favorable.



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡1.000.000.00 (un millón de colones)

Valor de la participación:

₡2,33146746822342 (al 30 de setiembre 2013.)

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

19.784.207.221,11

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:

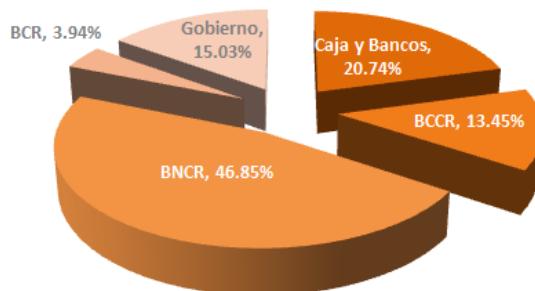
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	9,646,827,567.72	20.74%	11.82%
BCCR	6,254,334,000.00	13.45%	13.05%
BNCR	21,790,354,295.00	46.85%	3.24%
BCR	1,831,010,286.14	3.94%	7.54%
Gobierno	6,991,320,000.00	15.03%	64.34%
Total	46,513,846,148.86	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	9,646,827,567.72	20.74%	11.82%
bem0	1,989,000,000.00	4.28%	7.54%
cdp	23,621,364,581.14	50.78%	3.24%
tp0	4,454,145,000.00	9.58%	64.34%
bem	4,265,334,000.00	9.17%	13.05%
tp	2,537,175,000.00	5.45%	0.00%
Total	46,513,846,148.86	100.00%	100.00%

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



BN DinerFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	0, 17	0, 27	0,21
Duración modificada	0,16	0,26	0,20
Desviación estándar*	0,45%	0,32%	0,30%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,08	0,08	0,17
Coeficiente de liquidez*	8,17%	7,87%	N/A

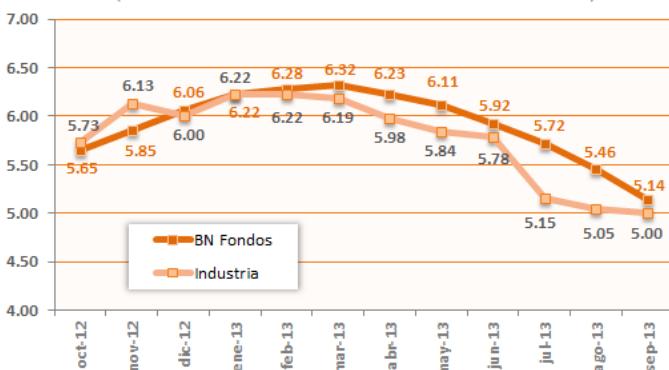
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
	Últimos 30 días	3.05%
Últimos 30 días no anualizado	0.23%	0.25%
Últimos 12 meses	5.14%	5.00%

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 setiembre 2013."

En los últimos doce meses la Tasa Básica Pasiva ha disminuido desde un máximo de 11% en octubre del 2012 hasta el nivel actual de 6.55%. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero tiende a ajustarse a las variaciones de las tasas de interés de mercado, con varios meses de rezago. El rezago medio suele ubicarse en un plazo cercano a los 90 días, que corresponde al plazo promedio máximo que la normativa establece para este tipo de Fondos de Inversión. De no registrarse nuevos cambios en las tasas de interés de mercado, el impacto pleno de este efecto se debería observar durante el cuarto trimestre del año, sin embargo ya ha sido asimilado en un porcentaje muy elevado.

El principal objetivo del BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.77%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.14% y supera el promedio de la industria en 14 puntos base.

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

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.32%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢46,513 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee con una vida media de 98 días, sin considerar el efectivo.



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:

\$1,22981870247611 (al 30 de setiembre 2013.)

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

96.346.872,06

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.

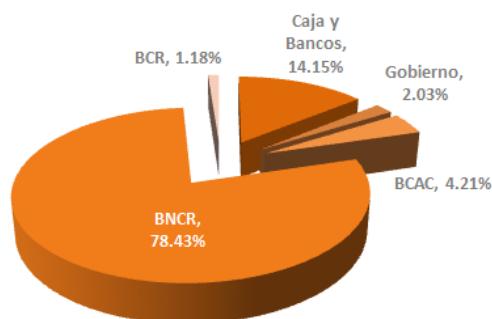
Calificación de riesgo:

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

30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	16,803,530.00	14.15%	14.92%
Gobierno	2,410,555.55	2.03%	0.04%
BCAC	5,002,450.00	4.21%	7.40%
BNCR	93,154,700.00	78.43%	68.04%
BCR	1,404,650.50	1.18%	9.60%
Total	118,775,886.05	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	16,803,530.00	14.15%	14.92%
cdp\$	98,157,150.00	82.64%	73.74%
bnk6\$	-	0.00%	1.70%
tp\$	2,410,555.55	2.03%	0.04%
pbc\$i	1,404,650.50	1.18%	9.60%
Total	118,775,886.05	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".



BN DinerFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	0, 26	0, 21	0,21
Duración modificada	0,25	0,21	0,20
Desviación estándar*	0,39%	0,24%	0,24%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	4,90%
Plazo de permanencia*	0,16	0,16	0,20
Coeficiente de liquidez*	5,87%	5,85%	N/A

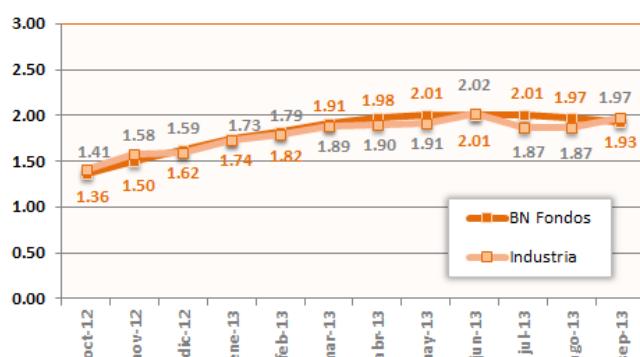
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
	Últimos 30 días	1.47%
Últimos 30 días no anualizado	0.12%	0.12%
Últimos 12 meses	1.93%	1.97%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

En Estados Unidos las tasas de interés continúan bajas como consecuencia de la política monetaria expansiva que aplica la Reserva Federal. La tasa de interés para préstamos de fondos federales permanece en un 0.25%. En los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero, se mantiene una concentración elevada en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos públicos. La mayoría de estos activos se adquieren en mercado primario a plazos de seis meses, para procurar obtener la tasa de interés más alta dentro del rango de plazo que permite exonerar del requerimiento de valoración a precio de mercado.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.47% y supera el promedio de la industria en 8 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.93%. 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 2.42 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Dólares, posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Dólares es de tan solo 0.24%. 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 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$119 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 77 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 58 días.



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Euros

Inversión mínima de apertura:
€500 (quinientos euros)

Valor de la participación:
€1,06524662842245 (al 30 de setiembre 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
2.826.306,04

Fecha de inicio de operaciones:
9 de mayo del 2007

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

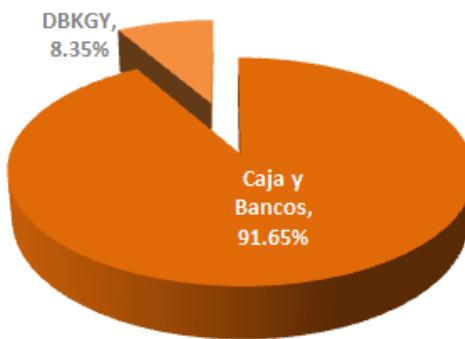
Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Euros 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	2,752,266.99	91.65%	87.36%
DBKGY	250,845.00	8.35%	7.91%
SSELN	-	0.00%	4.73%
Total	3,003,111.99	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	2,752,266.99	91.65%	87.36%
bdk13	250,845.00	8.35%	7.91%
bse13	-	0.00%	4.73%
Total	3,003,111.99	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".



BN DinerFondo Euros No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
Duración	0,31	0,19	N/A
Duración modificada	0,31	0,19	N/A
Desviación estándar*	0,04%	0,05%	N/A
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	N/A
Plazo de permanencia*	0,95	1,20	N/A
Coeficiente de liquidez*	2,45%	2,49%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	0.18%	N/A
Últimos 30 días no anualizado	0.02%	N/A
Últimos 12 meses	0.27%	N/A

En la reunión mensual del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), se decidió mantener la tasa de interés de refinanciamiento en el mínimo histórico de 0.50%; en línea con lo que esperaba el mercado. Esta expectativa de tasas de interés bajas prevalece a pesar del fin de la recesión en la eurozona. El BCE prevé una contracción de la producción europea de 0.40% para el 2013 y un crecimiento de 1.00% para el 2014.

En el mercado de bonos de corto plazo el rendimiento de las Letras del Tesoro Alemán de seis meses se encuentra en 0.026%. Esto representa una dificultad para encontrar activos que brinden una rentabilidad favorable. De manera que para gestionar el portafolio de BN DinerFondo Euros se mantiene un importante saldo en depósitos de cuenta corriente en el Banco Nacional, con una tasa de interés muy favorable.

El rendimiento de BN DinerFondo Euros, es de 0.18% en los últimos 30 días y 0.27% en los últimos doce meses. Este Fondo es el único Fondo de Inversión local de mercado de dinero, clasificado como abierto y denominado en Euros, registrado en el mercado costarricense.

Por otra parte, el Fondo muestra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del DinerFondo Euros, posee una muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN DinerFondo Euros es de 0.05%. Además, el Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19. Con relación al riesgo de solvencia crediticia y al riesgo de liquidez es importante destacar que por su alta concentración en efectivo y en emisores corporativos con calificación de riesgo A, este Fondo presenta un nivel muy bajo en estos tipos de riesgo.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a € 3 millones. Los activos se concentran en una emisión de Deutsche Bank AG con un 8% y un 92% se mantiene en depósitos de cuenta corriente del Banco Nacional una tasa de interés muy favorable. La vida media del portafolio, sin considerar el efectivo es de 69 días. El plazo de permanencia es de 186 días, lo que refleja una elevada intención de permanencia de los inversionistas en un Fondo de mercado de dinero.

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

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡3,3882068982743 (al 30 de setiembre 2013.)

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

3,083,791.645,81

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:

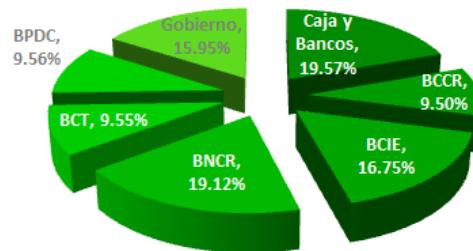
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	2,048,521,313.91	19.57%	17.28%
BCCR	994,500,000.00	9.50%	24.14%
BCIE	1,753,438,000.00	16.75%	3.69%
BNCR	2,001,150,000.00	19.12%	45.04%
BCT	1,000,080,000.00	9.55%	8.19%
BPDC	1,000,460,000.00	9.56%	0.00%
Gobierno	1,669,772,900.00	15.95%	0.00%
Reportos	-	0.00%	1.66%
Total	10,467,922,213.91	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

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

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



BN SuperFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/06/13	Al 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	0, 24	0, 28	0,20
Duración modificada	0,22	0,26	0,20
Desviación estándar*	0,38%	0,32%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	0,22	0,22	0,18
Coeficiente de liquidez*	5,86%	5,66%	N/A

* Datos últimos 365 días.

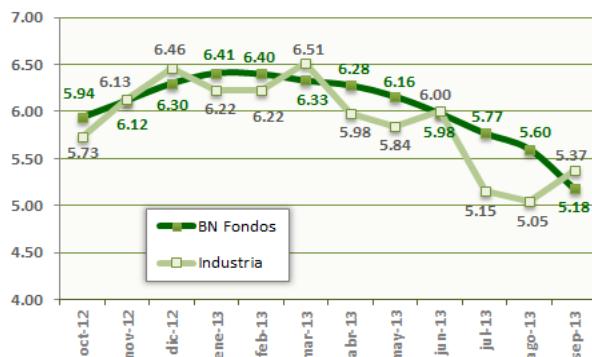
Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	2.87%	3.59%
Últimos 30 días no anualizado	0.24%	0.30%
Últimos 12 meses	5.18%	5.37%

"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 setiembre 2013."

La Tasa Básica Pasiva ha disminuido desde un máximo de 11% en octubre del 2012 hasta el nivel actual de 6.55%. Conforme los valores adquiridos con tasas de interés altas alcanzan su vencimiento y son renovados en los nuevos términos de mercado, se registra un efecto de diminución en el rendimiento de los Fondos de Inversión. En los Fondos de Inversión de Mercado de Dinero, este efecto tiende a evidenciarse con varios meses de rezago. El rezago suele ubicarse en alrededor de 90 días, que corresponde al plazo promedio máximo que la normativa establece para este tipo de Fondos de Inversión.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 2.87% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.18%. El principal objetivo de BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 18.84 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 volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.32%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢10,468 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 64% en valores del sector público costarricense y un 36% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 102 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 80 días.



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

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:

\$1,000 (mil dólares)

Valor de la participación:

₡1,38742948754637 (al 30 de setiembre 2013.)

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

35.781.674,41

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.

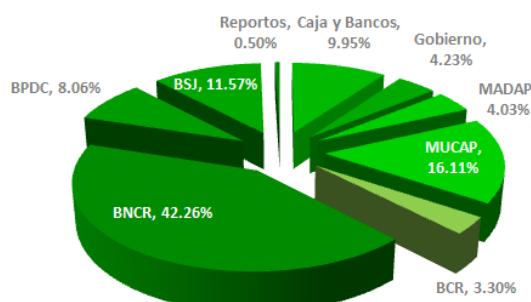
Calificación de riesgo:

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

30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	4,947,209.89	9.95%	18.65%
Gobierno	2,104,851.00	4.23%	7.54%
MADAP	2,002,550.00	4.03%	9.84%
MUCAP	8,009,550.00	16.11%	12.33%
BCR	1,642,575.00	3.30%	4.99%
BNCR	21,019,130.00	42.26%	41.60%
BPDC	4,006,080.00	8.06%	5.05%
BSJ	5,753,627.50	11.57%	0.00%
Reportos	246,845.10	0.50%	0.00%
Total	49,732,418.49	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	4,947,209.89	9.95%	18.65%
Reportos	246,845.10	0.50%	0.00%
tp\$	2,104,851.00	4.23%	0.00%
cdp\$	25,025,210.00	50.32%	46.51%
ci\$	5,753,627.50	11.57%	7.54%
cph\$	10,012,100.00	20.13%	22.16%
pbcs\$i	1,642,575.00	3.30%	4.99%
bb13\$	-	0.00%	0.03%
bnk6\$	-	0.00%	0.11%
Total	49,732,418.49	100.00%	100.00%

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



BN SuperFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	0,25	0,24	0,19
Duración modificada	0,24	0,24	0,19
Desviación estándar*	0,35%	0,24%	0,21%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,60%
Plazo de permanencia*	0,26	0,26	0,21
Coeficiente de liquidez*	5,50%	5,32%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

Últimos	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	1.65%	1.56%
Últimos 30 días no anualizado	0.14%	0.13%
Últimos 12 meses	2.12%	1.99%

"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 setiembre 2013."

Informe de la Administración

El mercado financiero internacional se ha caracterizado por un largo periodo de estabilidad en las tasas de interés en dólares de corto plazo. En Estados Unidos desde diciembre del 2008, la Reserva Federal mantiene la tasa de fondos federales en 0.25%. En Costa Rica las tasas de interés en dólares también han permanecido bajas durante el último año. No obstante el rendimiento ofrecido por los intermediarios financieros costarricenses supera el de las Letras del Tesoro de los Estados Unidos, lo cual favorece la inversión en emisores nacionales.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.65% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.12%. En ambos plazos se supera el 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 se genera 7.99 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 una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.24%. 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 \$49 millones, de los cuales un 67% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 23% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 88 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 95 días.



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

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

Valor de la participación:
₡1,27845867728679 (al 30 de setiembre 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
88.871.388.570,32

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

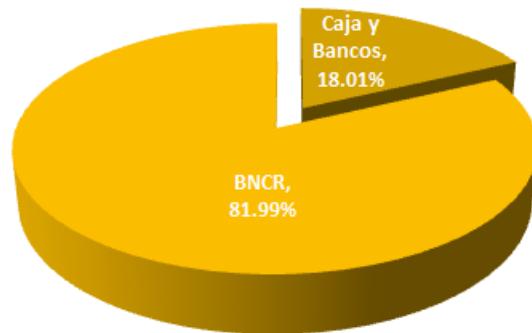
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	20,463,492,445.35	18.01%	10.94%
BNCR	93,155,085,000.00	81.99%	89.06%
Total	113,618,577,445.35	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	20,463,492,445.35	18.01%	10.94%
cdp-BNCR	93,155,085,000.00	81.99%	89.06%
Total	113,618,577,445.35	100.00%	100.00%

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



BN FonDepósito Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Comisiones

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

Riesgos

	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
Duración	0,20	0,24	0,21
Duración modificada	0,18	0,23	0,20
Desviación estándar*	0,43%	0,32%	0,30%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,33	0,33	0,17
Coeficiente de liquidez*	2.96%	2.96%	N/A

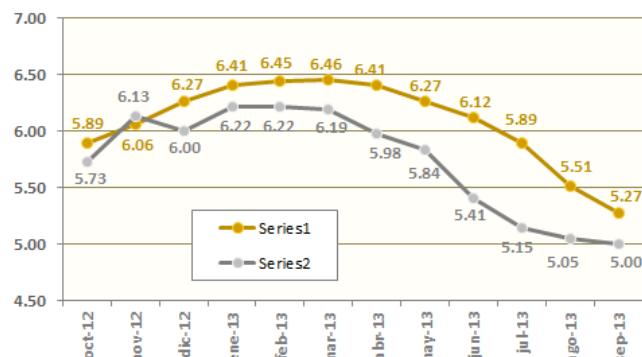
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	2.97%	3.05%
Últimos 30 días no anualizado	0.25%	0.25%
Últimos 12 meses	5.27%	5.00%

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 setiembre 2013."

Informe de la Administración

Durante el último año la Tasa Básica Pasiva ha disminuido desde un máximo de 11%, hasta el nivel actual de 6.55%. Esta tendencia se refleja con varios meses de rezago en el desempeño de los Fondos de Inversión, conforme vencen los valores adquiridos bajo las condiciones de tasas de interés pasadas y son renovados en nuevos términos de tasa de interés. El rendimiento de los Fondos de Inversión se ajusta a las condiciones del mercado.

El principal objetivo del BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.97%. El rendimiento de los últimos doce meses, se ubica en 5.27% y supera en 27 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

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 19.06 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 volatilidad de rendimientos ligeramente superior a la industria. La desviación estándar del rendimiento es 0.32%. 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 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢113,618 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 87 días, sin considerar el efectivo.



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
\$1,04001874655491 (al 30 de setiembre 2013.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
61.735.997,23

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

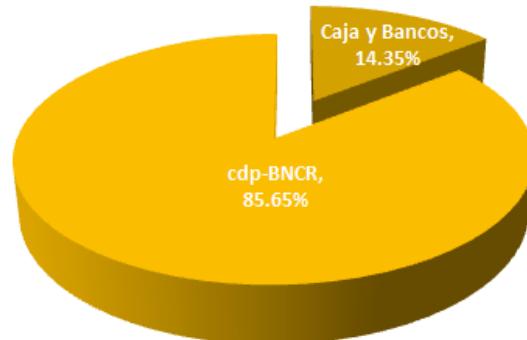
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	9,223,091.50	14.35%	14.87%
cdp-BNCR	55,071,410.00	85.65%	85.13%
Total	64,294,501.50	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	9,223,091.50	14.35%	14.87%
cdp\$-BNCR	55,071,410.00	85.65%	85.13%
Total	64,294,501.50	100.00%	100.00%

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



BN FonDepósito Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
Duración	0,25	0,22	0,21
Duración modificada	0,24	0,21	0,20
Desviación estándar*	0,42%	0,29%	0,24%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	4,90%
Plazo de permanencia*	0,61	0,51	0,20
Coeficiente de liquidez*	2,24%	2,50%	N/A

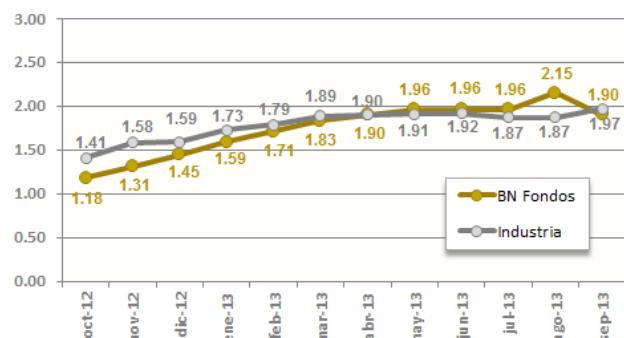
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	1.37%	1.41%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.12%
Últimos 12 meses	1.90%	1.97%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Durante el tercer trimestre del año, el mercado financiero internacional se ha caracterizado por la estabilidad en las tasas de interés en dólares de corto plazo. En la reunión de septiembre el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo en 0.25% la tasa de interés objetivo para préstamos de fondos federales entre bancos. Este nivel de tasas de interés prevalece en Estados Unidos desde diciembre del 2008. A nivel local las tasas de interés en dólares también permanecen bajas, sin embargo existe un margen de rendimiento favorable por invertir en emisores nacionales como el Banco Nacional.

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 1.37% en los últimos 30 días y 1.90% 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 5.73 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan solo 0.29%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.21.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo asciende a \$64 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 80 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 186 días.



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas física y jurídicas es de ¢100,000 (cien mil colones)

Valor de la participación:

¢2,778474852852 (al 30 de setiembre 2013.)

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

1.066.577.463,38

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

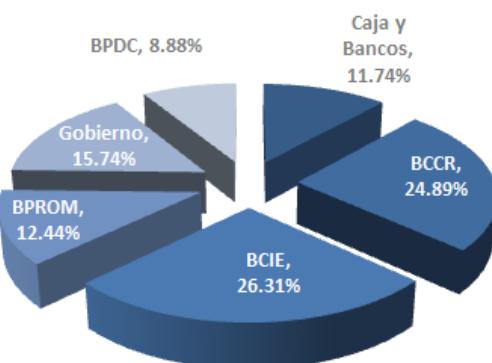
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

30 de Setiembre 2013



EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	344,130,870.82	11.74%	6.59%
BCCR	729,917,660.00	24.89%	45.93%
BCIE	771,455,000.00	26.31%	27.65%
BPROM	364,736,000.00	12.44%	5.86%
Gobierno	461,468,500.00	15.74%	13.97%
BPDC	260,375,000.00	8.88%	0.00%
Total	2,932,083,030.82	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	344,130,870.82	11.74%	6.59%
bem	337,031,660.00	11.49%	18.40%
bem0	-	0.00%	6.72%
bemv	392,886,000.00	13.40%	20.82%
bcie 1	521,170,000.00	17.77%	14.03%
pbc7	250,285,000.00	8.54%	13.61%
tptba	102,689,000.00	3.50%	5.66%
bpa5c	108,151,000.00	3.69%	5.86%
tp	358,779,500.00	12.24%	8.31%
bpb8c	256,585,000.00	8.75%	0.00%
bpn4	260,375,000.00	8.88%	0.00%
Total	2,932,083,030.82	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al		Promedio de la Industria 30/09/13
	30/06/13	30/09/13	
Duración	0, 63	0,58	0.98
Duración modificada	0,59	0,54	0.77
Desviación estándar*	1.81%	1.43%	1.98%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0.20%
Plazo de permanencia*	1,44	1,61	2,63
Coeficiente de liquidez*	3.94%	4.14%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	3.67%	2.09%
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	0.17%
Últimos 12 meses	9.25%	9.59%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre del año, el mercado bursátil ha operado en un ambiente dominado por circunstancias que generan expectativas divergentes. Inicialmente una política monetaria expansiva que reduce la tasa de política monetaria y como consecuencia una reducción en la expectativa de la tasa de interés real en colones. Ante un escenario de tasas de interés reales bajas, los agentes anticipan que las tasas de interés no pueden continuar disminuyendo. Entonces la regla de decisión es aumentar la demanda de valores de corto plazo que son menos sensibles a las variaciones de precios y posponer las decisiones de compra de valores de mediano y largo plazo. Así, en la última semana de agosto se inició un proceso de ajuste a la baja en el precio de los bonos de mayor plazo. Este ajuste perjudicó el desempeño de los Fondos de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios más expuestos a la valoración a precios de mercado.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 3.67% en los últimos 30 días y un 9.25% los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡7,708 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones, es generar a sus inversionistas un ingreso mensual. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 5.78 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores de BN RediFondo Colones posee una volatilidad de rendimientos inferior a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo es 1.43%. 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 0.54.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡2,932 millones, que se encuentran invertidos en un 52% en valores del sector público costarricense y en un 48% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 212 días.



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que 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:

\$200 (doscientos dólares)

Valor de la participación:

\$1,32276090090164 (al 30 de setiembre 2013.)

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

1.834.814,28

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:

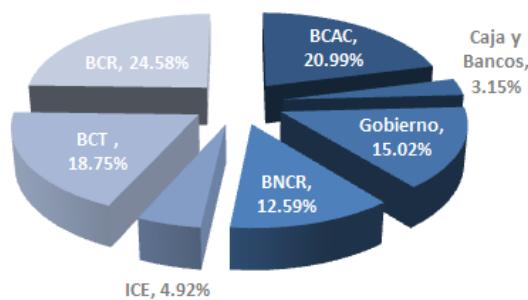
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
BCAC	506,847.50	20.99%	23.92%
Caja y Bancos	76,102.25	3.15%	10.73%
Gobierno	362,690.50	15.02%	31.40%
BNCR	303,951.00	12.59%	14.23%
ICE	118,680.00	4.92%	5.60%
BCT	452,646.00	18.75%	0.00%
BCR	593,538.00	24.58%	0.00%
BPDC	-	0.00%	14.12%
Total	2,414,455.25	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	76,102.25	3.15%	10.73%
bcb3\$	254,620.00	10.55%	12.04%
pbc\$3	252,227.50	10.45%	11.88%
bft13	-	0.00%	14.12%
tp\$	362,690.50	15.02%	31.40%
bnl7\$	303,951.00	12.59%	14.23%
bic2\$	118,680.00	4.92%	5.60%
pbc\$i	593,538.00	24.58%	0.00%
bbct\$	452,646.00	18.75%	0.00%
Total	2,414,455.25	100.00%	100.00%

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



BN RediFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	Al 30/06/13	Al 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	1, 26	1, 03	3, 15
Duración modificada	1.21	1.00	1.95
Desviación estándar*	1.52%	1.26%	1.00%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	2,20%
Plazo de permanencia*	3,60	2.53	2,43
Coeficiente de liquidez*	0,94%	1.87%	N/A

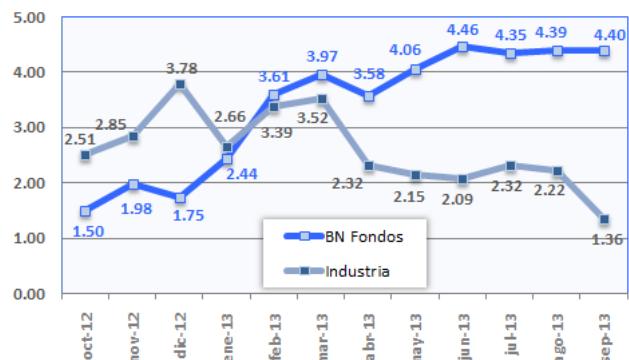
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	1.64%	1.45%
Últimos 30 días no anualizado	0.14%	0.12%
Últimos 12 meses	4.40%	1.36%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

En Estados Unidos la economía crece a un paso moderado y no existe riesgo de inflación a largo plazo. Esto explica por qué la Reserva Federal continúa aplicando una política monetaria expansiva de tasas de interés bajas. Desde diciembre del 2008 la tasa de interés para préstamos de fondos federales se mantiene en un 0.25%. Así, los portafolios de los Fondos de Inversión se concentran en valores de deuda de emisores nacionales, que se cotizan con un margen de rendimiento positivo sobre los bonos del tesoro.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días de BN RediFondo Dólares se ubicó en 1.64% y en los últimos doce meses registra un rendimiento de 4.40%; en ambos plazos supera al promedio de la industria con un margen bastante amplio. El principal objetivo de 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 2.58 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones de BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.26%. 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 1.00.

El valor facial de los activos administrados por el Fondo es de \$2.4 millones, que se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público costarricense y un 24% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 376 días.



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

La inversión inicial en este Fondo para personas físicas o jurídicas es de ₡50,000 (cincuenta mil colones)

Valor de la participación:

₡3,87993246204244 (al 30 de setiembre 2013.)

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

217.045.777,59

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.

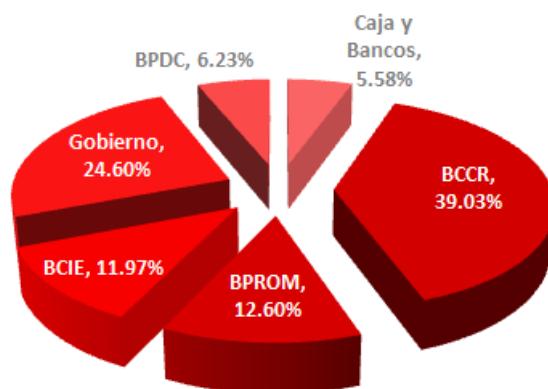
Calificación de riesgo:

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

30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	46,680,987.17	5.58%	5.61%
BCCR	326,400,500.00	39.03%	54.47%
BPROM	105,392,500.00	12.60%	6.96%
BCIE	100,114,000.00	11.97%	12.93%
Gobierno	205,720,750.00	24.60%	20.02%
BPDC	52,075,000.00	6.23%	0.00%
Total	836,383,737.17	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	46,680,987.17	5.58%	5.61%
bem	154,534,750.00	18.48%	26.48%
bem0	-	0.00%	6.38%
bemv	171,865,750.00	20.55%	21.62%
bpa5c	54,075,500.00	6.47%	6.96%
tp	102,380,750.00	12.24%	6.58%
tptba	103,340,000.00	12.36%	13.44%
pbcl7	100,114,000.00	11.97%	12.93%
bpn4	52,075,000.00	6.23%	0.00%
bpb8c	51,317,000.00	6.14%	0.00%
Total	836,383,737.17	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Colones No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Riesgos

Duración	AI 30/06/13	AI 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
	0,67	0,68	1,89
Duración modificada	0,62	0,63	1,83
Desviación estándar*	2,15%	1.88%	1.20%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,40%
Plazo de permanencia*	0,97	5.21	0,69
Coeficiente de liquidez*	6,04%	0.96%	N/A

* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	AI 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	2.36%	5.18%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.43%
Últimos 12 meses	9.97%	10.44%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

En la revisión del Programa Macroeconómico del Banco Central, se hace explícita la consideración de que la política monetaria mantendrá un tono expansivo con el objetivo de estimular la actividad económica que se ha desacelerado. Bajo esta consideración, la Junta Directiva del Banco Central redujo la Tasa de política monetaria (TPM) en un punto porcentual y la ubicó en 4% anual. Además eliminó los límites al crecimiento del crédito establecidos a inicios de año.

El objetivo de una política monetaria expansiva es permitir un aumento de la cantidad de dinero disponible en la economía, para propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Ante esta expansión en el mercado monetario, el mercado de bonos reacciona con un mayor poder de compra o demanda, provocando que el precio de los bonos aumente y su rendimiento o tasa de interés disminuya. Este sentimiento persistió hasta finales de agosto, cuando la percepción del mercado respecto al nivel de tasas de interés se modificó debido a que la disminución en las tasas de interés no se asocia con una moderación en el aumento de los precios. Por el contrario el nivel general de precios aumenta a una tasa de crecimiento mayor a la observada el año pasado.

Ante un escenario de tasas de interés reales bajas, los agentes anticipan que las tasas de interés no pueden continuar disminuyendo y tan pronto como las condiciones sean propicias, empezaran a aumentar. Entonces la regla de decisión cambia y se prefiere aumentar la demanda de valores de corto plazo que son menos sensibles a las variaciones de precios y posponer las decisiones de compra de valores de mediano y largo plazo.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 2.36% los últimos 30 días y 9.97% para los últimos doce meses. Con este resultado, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡8,308 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 4.58 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una menor volatilidad de rendimientos respecto a la industria. La desviación estándar del rendimiento de BN CreciFondo Colones es 1.88%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.63.

El valor de los activos administrados asciende a ₡836 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 69% en valores del sector público costarricense y un 31% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 248 días.



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1° de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, son Fondos de crecimiento que le permiten al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos 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 \$100 (cien dólares)

Valor de la participación:

₡1,55682153021122 (al 30 de setiembre 2013.)

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

293.627,96

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

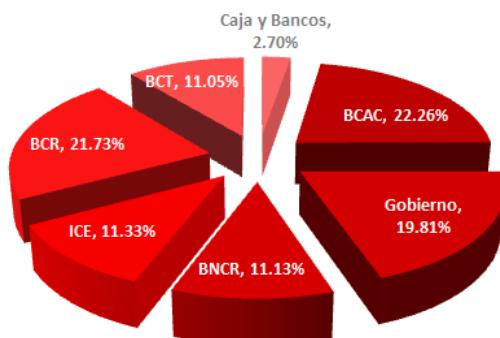
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares 30 de Setiembre 2013



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	12,286.28	2.70%	4.13%
BCAC	101,369.50	22.26%	23.26%
Gobierno	90,187.50	19.81%	22.77%
BNCR	50,658.50	11.13%	11.52%
ICE	51,600.00	11.33%	11.83%
BCR	98,923.00	21.73%	0.00%
BCT	50,294.00	11.05%	0.00%
BPDC	-	0.00%	9.15%
FTCB	-	0.00%	17.34%
Total	455,318.78	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2013	% CARTERA al 30/09/2013	% CARTERA al 30/06/2013
Caja y Bancos	12,286.28	2.70%	4.13%
bcb3\$	50,924.00	11.18%	11.70%
bb13\$	-	0.00%	9.15%
bde14	41,100.00	9.03%	0.00%
bft13	-	0.00%	17.34%
pbc\$3	50,445.50	11.08%	11.55%
tp\$	49,087.50	10.78%	22.77%
bnl7\$	50,658.50	11.13%	11.52%
bic2\$	51,600.00	11.33%	11.83%
pbc\$1	98,923.00	21.73%	0.00%
bbct\$	50,294.00	11.05%	0.00%
Total	455,318.78	100.00%	100.00%

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



BN CreciFondo Dólares No diversificado

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Comisiones

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

Riesgos

	Al 30/06/13	Al 30/09/13	Promedio de la Industria 30/09/13
Duración	1,30	1,20	2,63
Duración modificada	1,25	1,16	2,60
Desviación estándar*	1,35%	1,22%	0,92%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	2,57	4.63	3.03
Coeficiente de liquidez*	1,47%	1,38%	N/A

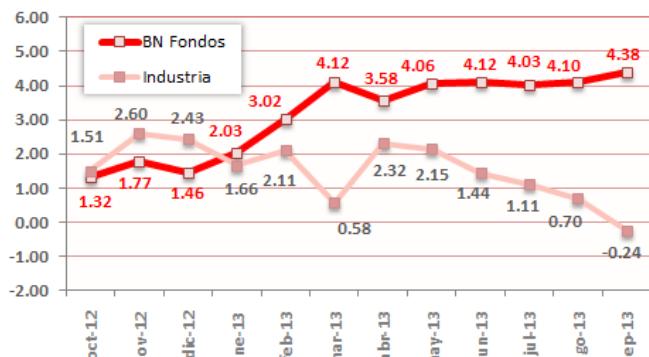
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2013	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 30 días	1.95%	3.51%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.29%
Últimos 12 meses	4.38%	-0.24%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

Debido a que en Estados Unidos la economía crece a un paso moderado, la Reserva Federal continúa aplicando una política monetaria expansiva de tasas de interés bajas. Desde finales del año 2008 la tasa de interés de política monetaria mantiene en un 0.25%. Así, los portafolios de los Fondos de Inversión se concentran en valores de deuda de emisores nacionales, que se cotizan con un margen de rendimiento positivo sobre los bonos del tesoro.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Dólares, se ubicó en 1.95% en los últimos 30 días. En los últimos doce meses se ubica en 4.38% y supera al promedio de la industria con un margen muy amplio. El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de mediano y largo plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado.

Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.42 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 1.22%. 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 1.16.

El valor de los activos administrados asciende a \$455 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público y un 22% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 438 días.



BN FHIPO Fondo de Inversión

de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$856.12

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
30 SETIEMBRE 2013**

Miles de dólares



Riesgos

	Al 30/06/13	Al 30/09/13		
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,006	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,19%	N/A	0,55%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

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



FHIPO Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria

Informe Trimestral N°37 / Del 1º de Julio al 30 de Setiembre del 2013

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHIPO al 30/09/13	Promedio de la Industria al 30/09/13
Últimos 12 meses	Líquido	3,51%	N/A
	Total	3,51%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	3,36%	N/A
	Total	3,36%	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 30 de setiembre del 2013

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
Dic-02	\$10,217.87	\$697.98
Dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
Dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
Dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
Dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
Dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
Dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
Dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
Dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
Dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
Dic-12	\$926.40	\$9,105.21
Sep-13	\$856.12	\$9,173.90

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

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

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 3er trimestre del 2013.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:
<http://rnvi.sugeval.fi.cr/esp/rnvi/hechosrelevantes.aspx?F=T>

Referencia	Fecha	Asunto
GG-150-2013	03/07/2013	Pago de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHPO, correspondiente al II Trimestre del 2013.
SGRF-176-2013	08/07/2013	Cambio de la metodología de valoración de instrumentos financieros inscrita por empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A. (PIPICA), a la metodología inscrita por VALMER Costa Rica, S.A.
GG-168-13	01/08/2013	Comunicado de cambio en el prospecto del Fondo de Inversión BN Desarrollo Inmobiliario CCRC-A.
GG-169-13	01/08/2013	Comunicado de cambios en los prospectos de los Fondos de Inversión Financieros
SCR-103062013	13/08/2013	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHPO administrado por BN Fondos, con corte al 31 de mayo de 2013.
GG-184-13	21/08/2013	Cambio en comisiones de administración de los Fondos: BN RediFondo Mensual Colones no diversificado, BN CreciFondo Colones no diversificado y BN CreciFondo Dólares no diversificado.
SCR-103482013	10/09/2013	Calificación de Riesgo de los Fondos Financieros administrados por BN Fondos, con corte al 30 de Junio de 2013.
GG-210-13	16/09/2013	Renuncia del señor Arnoldo Madrigal Pastor como presidente de Junta Directiva de BN Fondos.
SGRF-254-2013	16/09/2013	Nombramiento del señor Luis Pal Hegedüs como miembro del Comité Corporativo de Riesgos, en sustitución del señor Olivier Castro Pérez.
GG-224-13	20/09/2013	Comunicado de Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión BN Inmobiliario CR-1 No Diversificado y del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Industria y Servicios No Diversificado.
GG-226-13	26/09/2013	Comunicado de cambios en los prospectos de los Fondos de Inversión Financieros por proceso de actualización anual.

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 105 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 205 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 volatilidad de los rendimientos"

Considerando dos Fondos con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 205%, 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 13.5% 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 sabe 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 dos 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 un a medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asuma.

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

Coeficiente de liquidez:

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

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfono 2211-2990 / 2211-2888
bnfondoser@bncri.cr / www.bnfonodos.com

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

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