

Infoanálisis



Informe Trimestral de BN Fondos

Boletín para clientes * 3er Trimestre * Año 13 * N°49

DE JULIO A
SETIEMBRE 2016



Contenido

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

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

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

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

Informe General

La Tasa Básica Pasiva termina el tercer trimestre del 2016 con un nivel de 4.70%. En enero del año pasado se inicia una tendencia a la baja en las tasas de interés en colones, en ese entonces la Tasa Básica Pasiva se ubicaba en un máximo relativo de 7.20%. A partir de ahí la disminución ha sido constante con una reducción media de 15 puntos base al mes. En setiembre de este año la tendencia rompió el nivel psicológico del 5%, algo que no sucedía desde abril del 2008 cuando alcanzó el mínimo histórico de 4.25%.

La Tasa Básica Pasiva es un indicador líder de tasas de interés en Costa Rica y es calculada por el Banco Central. Consiste en un promedio de las tasas de interés de captación a plazo de los intermediarios financieros. A pesar de ser una tasa pasiva (de captación), muchas entidades financieras la utilizan como referencia en operaciones crediticias. Lo que la convierte en un indicador de importancia en materia de tasas activas (préstamos).

La tendencia principal en las tasas de interés en colones se explica por el bajo nivel de inflación que se observa en los precios de la economía. Al mes de setiembre la inflación interanual es de 0.38% y las expectativas de los agentes económicos para los próximos doce meses es de 3.60%. Estas expectativas se encuentran dentro del rango meta del Banco Central que es de $3\% \pm 1\%$. Las expectativas se obtienen mediante una encuesta mensual y son un indicador útil porque reflejan la credibilidad de los agentes económicos en las decisiones que toma la autoridad monetaria. En nuestro país las expectativas suelen ser mayores que el nivel observado de inflación, sin embargo lo relevante es que se encuentran dentro del rango meta que ha fijado el Banco Central.

Una inflación baja hace que el valor esperado de las inversiones aumente porque la pérdida de valor por aumento de precios es menor. Entre varios tipos de inversión se incentiva la inversión financiera, lo que implica un aumento en la demanda de bonos. El precio de los bonos aumenta y el rendimiento o tasa de interés disminuye hasta que se alcanza un nivel de equilibrio en la tasa de interés real.

A pesar de que la tendencia principal en las tasas de interés en colones es hacia la baja, en los últimos tres meses se ha registrado una tendencia secundaria de aumento en las tasas de interés que ofrecen algunos intermediarios financieros. Esto ha provocado una divergencia entre los rendimientos con que se negocian los instrumentos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central con respecto a los rendimientos negociados en instrumentos de bancos comerciales. En los últimos tres meses se duplicó el margen de rendimiento que ofrecen las emisiones del sector bancario sobre el rendimiento de los bonos soberanos. Hace tres meses ese margen estaba en 62 puntos base y para finales de setiembre alcanzó los 124 puntos base. Así el cambio en la relación de precios ha desincentivado la demanda de valores soberanos con vencimiento en el 2017. Esta situación ha afectado la cotización de valores estandarizados y ha influenciado en forma adversa en el desempeño de portafolios de ingreso y crecimiento como BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones.

El cuarto trimestre del año es un periodo en el que aumenta la demanda de liquidez de manera que no se anticipa que esta tendencia secundaria se revierta, pero si se anticipa que finalice el efecto adverso sobre los precios de los bonos con vencimiento en el año 2017. Conforme se acerca el vencimiento de las emisiones, el precio de los bonos tiende a converger a un nivel congruente con el rendimiento de corto plazo. Así que es muy factible una mejoría en el desempeño de los fondos de inversión de ingreso y crecimiento.

Moneda Nacional

En el mercado bursátil la disminución de las tasas de interés ha implicado un aumento en el precio de los bonos. Este efecto precio es más sensible en los instrumentos de mayor duración, así los precios de los bonos de tasa de interés fija de mediano y largo plazo se han beneficiado relativamente más que los precios de los bonos de corto plazo. En los Fondos de

Inversión esta conducta implica que la valoración a precios de mercado genere resultados favorables en los portafolios de ingreso y crecimiento, pero también implica realizar la renovación de las inversiones en términos de rendimiento menos favorables.

Para aprovechar esta tendencia, en los portafolios de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones se ha procurado mantener una duración superior a un año. Esto ha permitido aprovechar la tendencia de aumento en los precios de los bonos, además de los rendimientos más altos que se ofrecen a plazos mayores. Sin embargo se aumenta la exposición al riesgo de variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

Durante el tercer trimestre, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento más favorables para todos los portafolios en colones. En los portafolios de mercado de dinero está situación ha permitido mejorar el desempeño, en un promedio de 15 puntos base con respecto al trimestre anterior. No obstante un efecto adverso de tendencia secundaria de aumento en las tasas ofrecidas por los intermediarios financieros, ha generado condiciones de valoración adversas que han afectado el desempeño de los portafolios de ingreso y crecimiento. Al 30 de setiembre el rendimiento de los últimos doce meses de BN RediFondo Colones es de 6.12% y de 3.87% en los últimos tres meses. Por su parte BN CreciFondo Colones registró un 6.33% en los últimos doce meses y un 3.74% en los últimos tres meses.

Para el último trimestre del año se procura alargar la duración en los Fondos de Ingreso y Crecimiento mediante la sustitución de inversiones de corto plazo y no permitir que el transcurso de los meses haga disminuir la sensibilidad-precio de los portafolios. Este cambio se implementa en forma pausada, sin exponer demasiado el desempeño de los portafolios a la volatilidad de precios que podría suponer un escenario de tasas de interés alcistas.

Moneda Extranjera Dólares

En el último año el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar muestra una depreciación de 18 Colones por Dólar que representan una tasa de depreciación del 3.3%. La evolución del tipo de cambio ha estado influenciada por una menor oferta neta de divisas del sector privado y por la acumulación de posición en moneda extranjera por parte de los intermediarios cambiarios. Ante esta situación, el Banco Central ha intervenido en el mercado mayorista con el fin de estabilizar movimientos abruptos en el tipo de cambio, además ha cubierto parte de la demanda neta de divisas del Sector Público No Bancario. Las tasas de interés en dólares se han mantenido estables, sin embargo la depreciación del Colón ha propiciado un incremento en la participación relativa de la moneda extranjera en el ahorro financiero. El aumento en el tipo de cambio hace que el premio por invertir en moneda local disminuya, situación que desincentiva el ahorro en moneda local a favor del ahorro en moneda extranjera.

El precio de los bonos locales denominados en dólares se ha favorecido por este cambio en las preferencias de los ahorrantes. La mayor demanda de bonos en dólares se traduce en un aumento de precios que beneficia el desempeño de los portafolios que están sujetos a la valoración a precios de mercado. Para los últimos doce meses BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares registran rendimientos del 3.04% y 3.03% respectivamente; y en ambos casos el rendimiento muestra una tendencia al alza.

En Estados Unidos el aumento en las tasas de interés se anticipa como un proceso cierto pero que sucederá en forma pausada. Ante esta expectativa se procura mejorar el rendimiento al vencimiento de los portafolios de ingreso y crecimiento, mediante un aumento en la duración promedio de las carteras de inversión. En los Fondos de Inversión de mercado de dinero también se percibe una mejora en el rendimiento por aumento en las tasas de interés ofrecidas por los intermediarios financieros.

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:
₡ 2.5541107125 (al 30 de setiembre 2016.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
23,408,659,943.32

Fecha de inicio de operaciones:
24 de julio del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

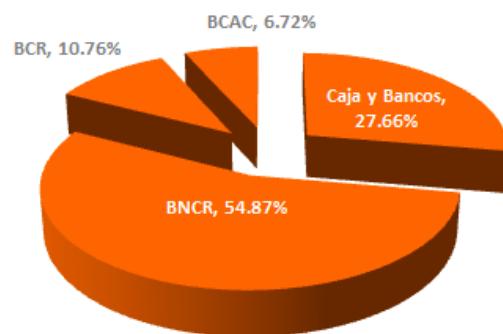
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones 31 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	16,464,905,624.47	27.66%	13.68%
BNCR	32,666,694,000.00	54.87%	78.10%
BCR	6,406,521,500.00	10.76%	8.22%
BCAC	3,997,960,000.00	6.72%	0.00%
Total	59,536,081,124.47	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	16,464,905,624.47	27.66%	13.68%
cdp	40,011,700,000.00	67.21%	83.32%
bnc3a	651,274,000.00	1.09%	1.44%
bcj5c	700,294,000.00	1.18%	1.56%
bcj3	553,388,000.00	0.93%	0.00%
bcj10	1,154,519,500.00	1.94%	0.00%
Total	59,536,081,124.47	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.75%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	1.03%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	1.03%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,23	0,29	0,25
Duración modificada	0,22	0,28	0,24
Desviación estándar*	0,36%	0,42%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,11	0,11	0,15
Coeficiente de liquidez*	7,00%	6,95%	N/A

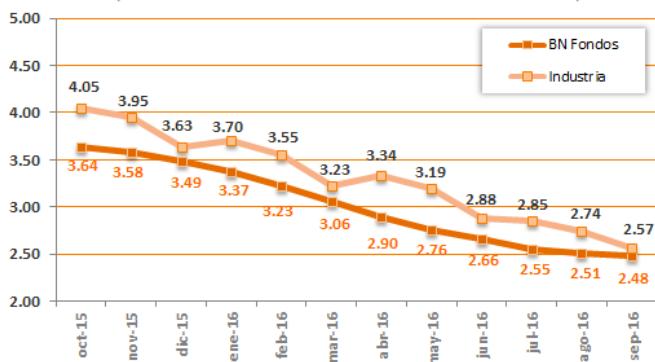
Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	2.45%	2.34%
Últimos 30 días no anualizado	0.20%	0.20%
Últimos 12 meses	2.48%	2.57%

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 2016."

Informe de la Administración

En los últimos tres meses se ha registrado un aumento en las tasas de interés que ofrecen los intermediarios financieros del sector público. Esto ha permitido tramitar la renovación de inversiones en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables que en el trimestre anterior.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.45% y supera en 11 puntos base el promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.48%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.31 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.42%. 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 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡59,536 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 104 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 40 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:
\$3,000.00 (tres mil dólares)

Valor de la participación:
\$ 1.2655758155 (al 30 de setiembre 2016.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
64,727,853.07

Fecha de inicio de operaciones:
23 de setiembre del 2002

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

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

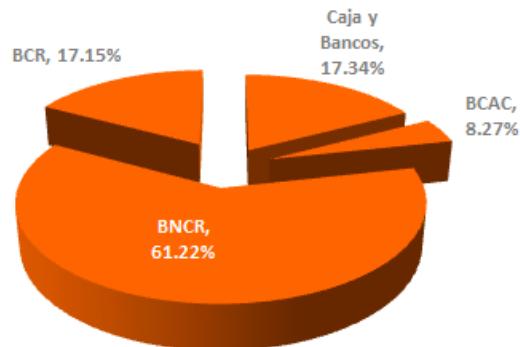
Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares 31 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	14,173,178.48	17.34%	12.49%
BCAC	3,499,820.00	4.28%	6.34%
BNCR	50,043,900.00	61.22%	60.88%
BCR	14,021,540.00	17.15%	20.29%
Total	81,738,438.48	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	14,173,178.48	17.34%	12.49%
cdp\$	67,565,260.00	82.66%	87.51%
Total	81,738,438.48	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.68%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.68%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,25	0,21	0,19
Duración modificada	0,24	0,21	0,19
Desviación estándar*	0,05%	0,08%	0,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,12%
Plazo de permanencia*	0,18	0,16	0,21
Coeficiente de liquidez*	4,84%	5,44%	N/A

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	1.37%	1.58%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.13%
Últimos 12 meses	0.98%	1.28%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

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

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.37% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.98%. 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 9.95 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.08%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$81.7 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 76 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 58 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:
₡5.000.00 (cinco mil colones)

Valor de la participación:

₡ 3.7693425145 (al 30 de setiembre 2016.)

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

23,959,444,966.25

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:

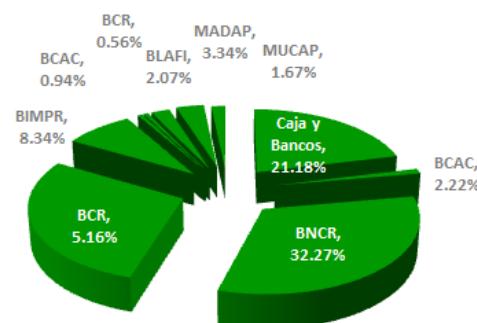
scrAAf2. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN SuperFondo Colones No diversificado

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones 30 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	19,036,490,428.49	21.18%	20.21%
BSJ	1,001,920,000.00	1.11%	0.25%
BNCR	29,010,910,000.00	32.27%	48.71%
BPDC	25,841,708,000.00	28.75%	23.64%
BIMPR	7,497,190,000.00	8.34%	6.09%
PRIVA	500,785,000.00	0.56%	0.51%
BCR	501,965,000.00	0.56%	0.51%
BCAC	1,997,640,000.00	2.22%	0.00%
MADAP	2,999,970,000.00	3.34%	0.00%
MUCAP	1,499,985,000.00	1.67%	0.00%
2RECOM	-	0.00%	0.08%
Total	89,888,563,428.49	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	19,036,490,428.49	21.18%	20.21%
cdp	56,337,373,000.00	62.67%	72.04%
ci	7,005,240,000.00	7.79%	6.09%
bbasj	1,001,920,000.00	1.11%	0.25%
bcj10	501,965,000.00	0.56%	0.51%
cph	4,499,955,000.00	5.01%	0.00%
pbia4	491,950,000.00	0.55%	0.00%
bpv4c	1,013,670,000.00	1.13%	0.00%
recom	-	0.00%	0.08%
bpv5c	-	0.00%	0.81%
Total	89,888,563,428.49	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".

Informe de la Administración

Comisiones

Comisión de la industria	1.55%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
Total	1.54%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,23	0,26	0,23
Duración modificada	0,22	0,25	0,22
Desviación estándar*	0,46%	0,52%	0,51%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,10%
Plazo de permanencia*	0,28	0,31	0,25
Coeficiente de liquidez*	5,30%	5,16%	N/A

* Datos últimos 365 días

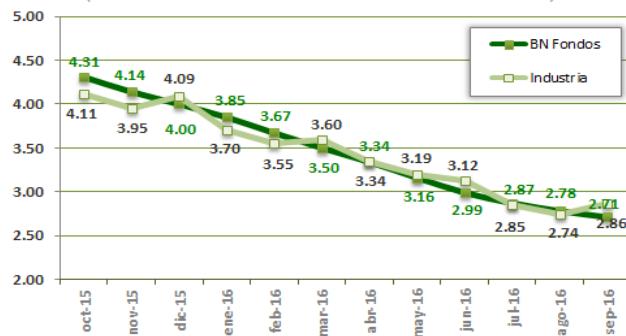
Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	2.56%	2.61%
Últimos 30 días no anualizado	0.21%	0.22%
Últimos 12 meses	2.71%	2.86%

"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 2016."

Durante el tercer trimestre, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones observado en el mes de setiembre sea 25 puntos base mayor al nivel registrado en junio.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 2.56% y el de los últimos doce meses en 2.71%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.71 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.52%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢89,888 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 56% en valores del sector público costarricense y un 44% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 94 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 112 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

₡ 1.4429964731 (al 30 de setiembre 2016.)

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

15,873,759.58

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

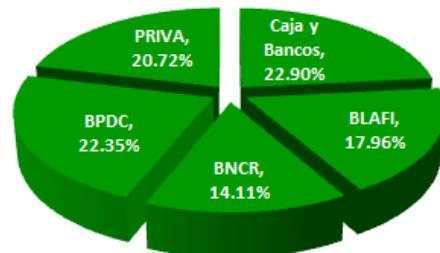
BN SuperFondo Dólares No diversificado

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares

30 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	5,225,457.27	22.90%	18.67%
BLAFI	4,098,990.00	17.96%	18.89%
BNCR	3,219,026.80	14.11%	28.33%
BPDC	5,100,797.00	22.35%	23.61%
PRIVA	4,728,554.72	20.72%	10.51%
BIMPR	445,392.00	1.95%	0.00%
Total	22,818,217.79	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	5,225,457.27	22.90%	18.67%
cdp\$	12,004,550.00	52.61%	61.38%
ci\$	3,998,600.00	17.52%	18.89%
ban3\$	727,974.72	3.19%	1.07%
pbia\$	445,392.00	1.95%	0.00%
bble\$	100,390.00	0.44%	0.00%
bnj5\$	215,756.80	0.95%	0.00%
bpy1\$	100,097.00	0.44%	0.00%
Total	22,818,217.79	100.00%	100.00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.02%
Total	0.69%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al		Promedio de la Industria 30/09/16
	30/06/16	30/09/16	
Duración	0,26	0,21	0,21
Duración modificada	0,25	0,21	0,20
Desviación estándar*	0,10%	0,13%	0,13%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	0,40	0,47	0,23
Coeficiente de liquidez*	5,69%	3,94%	N/A

* Datos últimos 365 días.

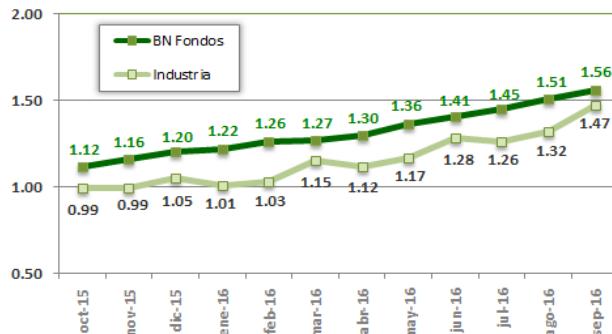
Rendimientos

	Al 30	Promedio de la Industria al 30/09/16
	setiembre del 2016	
Últimos 30 días	1.92%	1.77%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.15%
Últimos 12 meses	1.56%	1.47%

“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 2016.”

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ha beneficiado por el aumento en la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. A lo largo del año el promedio ofrecido por los bancos comerciales para depósitos a seis meses ha aumentado de 1.89% en enero a 2.17% en setiembre. Esta situación favorece el desempeño de los Fondos de Inversión que tienen la posibilidad de renovar inversiones en mejores condiciones de rendimiento.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.92% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.56%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 15 puntos base al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 9.93 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.13%. 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 \$22.8 millones, de los cuales un 37% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 63% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 76 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 169 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

₡1.0377921236 (al 30 de setiembre 2016.)

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

104,515,040.89

Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

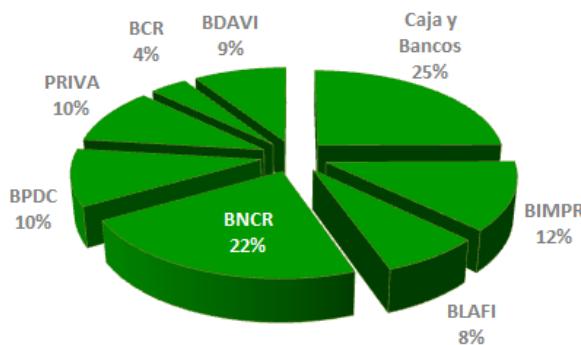
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus 30 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	26,907,426.82	24.86%	18.46%
BIMPR	13,293,083.00	12.28%	6.84%
BLAFI	7,994,820.00	7.39%	5.86%
BNCR	24,020,900.00	22.20%	42.98%
BPDC	11,001,300.00	10.17%	6.84%
PRIVA	11,001,560.00	10.17%	15.12%
BCR	4,006,520.00	3.70%	3.91%
BDAVI	9,996,950.00	9.24%	0.00%
Total	108,222,559.82	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	26,907,426.82	24.86%	18.46%
cdp\$	60,027,230.00	55.47%	66.42%
ci\$	20,001,860.00	18.48%	12.70%
pbia\$	1,286,043.00	1.19%	0.00%
bb16\$	-	0.00%	2.42%
Total	108,222,559.82	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".

Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.50%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.01%
Subtotal	0.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
Total	0.56%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,28	0,29	0,21
Duración modificada	0,27	0,28	0,20
Desviación estándar*	0,03%	0,06%	0,13%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	0,33	0,40	0,23
Coeficiente de liquidez*	3.82%	3.50%	N/A

* Datos últimos 365 días.

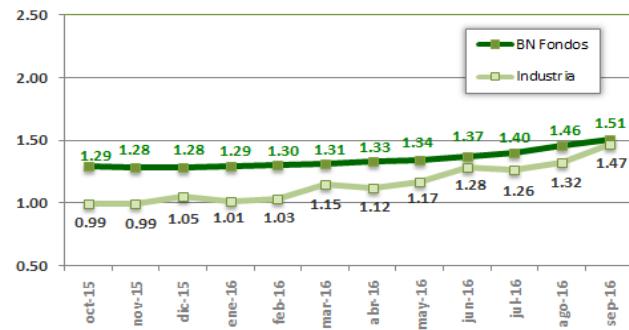
Rendimientos

	Al 30 junio del 2016	Promedio de la Industria al 30/06/16
Últimos 30 días	1.94%	1.77%
Últimos 30 días no anualizado	0.16%	0.15%
Últimos 12 meses	1.51%	1.47%

"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 2016."

Informe de la Administración

En el transcurso del 2016 la tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera a plazos de seis meses, ha aumentado desde un 1.89% en enero hasta 2.17% en setiembre. Esta situación ha beneficiado el desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares que tienen la posibilidad de realizar inversiones en condiciones de rendimiento más favorables.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.94% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.51%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 21.17 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.06%. 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 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$108.2 millones, de los cuales un 51% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 49% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 104 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 144 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

₡100.000.00 (cien mil colones)

Valor de la participación:

₡1.3932339547 (al 30 de setiembre 2016.)

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

49,115,426,491.24

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:

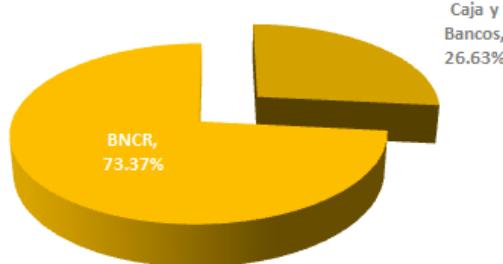
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	18,152,058,415.85	26.63%	14.12%
BNCR	50,022,400,000.00	73.37%	85.88%
Total	68,174,458,415.85	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	18,152,058,415.85	26.63%	14.12%
cdp-BNCR	50,022,400,000.00	73.37%	85.88%
Total	68,174,458,415.85	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisión de la industria	1.72%
--------------------------	-------

Comisión de Administración	2.05%
Custodia (1)*	0.00%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	2.07%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	2.07%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,20	0,31	0,25
Duración modificada	0,19	0,30	0,24
Desviación estándar*	0,41%	0,45%	0,43%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,08%
Plazo de permanencia*	0,22	0,24	0,15
Coeficiente de liquidez*	4.45%	4.26%	N/A

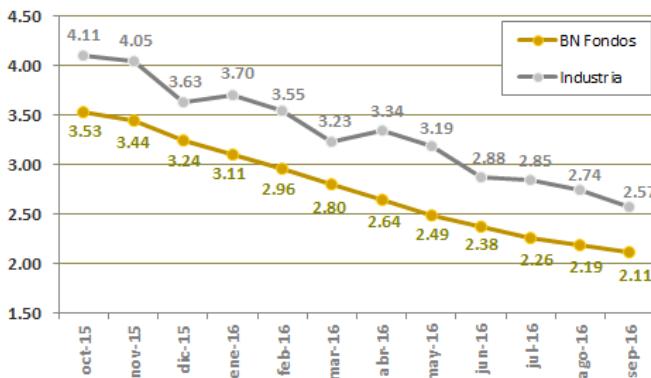
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	1.33%	1.58%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.13%
Últimos 12 meses	0.96%	1.28%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 1.76% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.11%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.18 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.52%. 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 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢68,174 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 112 días, sin considerar el efectivo.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

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

Valor de la participación:
\$1.0710753336 (al 30 de setiembre 2016.)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:
54,626,160.28

Fecha de inicio de operaciones:
16 de junio del 2009

Fecha de vencimiento:
Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:
Banco Nacional de Costa Rica.

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

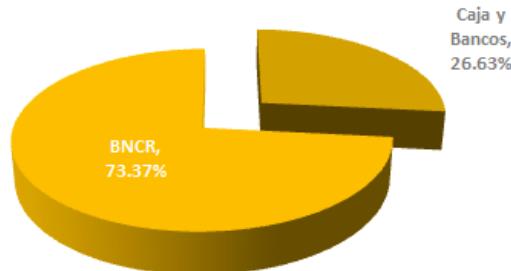
Calificación de riesgo:
ScrAA+f2. Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN FonDepósito Dólares No diversificado

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones 30 de Setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	13,333,796.14	22.84%	14.12%
cdp-BNCR	45,042,720.00	77.16%	85.88%
Total	58,376,516.14	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	13,333,796.14	22.84%	12.46%
cdp\$-BNCR	45,042,720.00	77.16%	87.54%
Total	58,376,516.14	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.02%
Subtotal	0.68%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
Total	0.68%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	0,24	0,21	0,19
Duración modificada	0,24	0,22	0,18
Desviación estándar*	0,06%	0,06%	0,11%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,12%
Plazo de permanencia*	0,53	0,56	0,21
Coeficiente de liquidez*	2,52%	2,54%	N/A

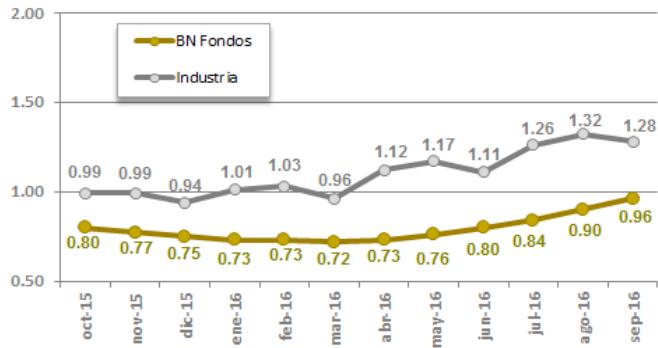
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	1.33%	1.58%
Últimos 30 días no anualizado	0.11%	0.13%
Últimos 12 meses	0.96%	1.28%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.76% en los últimos 30 días y 2.11% 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 12.58 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.06%. 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 \$58 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 76 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 202 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡ 3.3337572816 (al 30 de setiembre 2016.)

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

5,545,030,477.54

Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

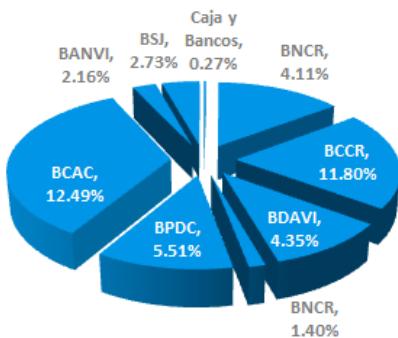
Calificación de riesgo:

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

BN RediFondo Colones No diversificado

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

BN RediFondo Colones 30 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	48,620,825.48	0.27%	4.65%
BCAC	2,655,912,640.00	14.48%	13.81%
BCCR	3,726,207,000.00	20.32%	19.59%
BIMPR	1,927,560,000.00	10.51%	8.16%
BNCR	257,607,500.00	1.40%	4.07%
BPDC	2,125,441,500.00	11.59%	12.11%
Gobierno	6,300,189,000.00	34.35%	27.27%
BANVI	500,910,000.00	2.73%	2.72%
BDAVI	797,528,000.00	4.35%	0.00%
BCR	-	0.00%	7.62%
Total	18,339,976,465.48	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	48,620,825.48	0.27%	4.65%
bbcf8	470,320,030.00	2.56%	2.52%
bcf12	609,234,000.00	3.32%	3.27%
bcf18	1,576,358,610.00	8.60%	8.02%
bem	3,576,210,000.00	19.50%	19.05%
bemv	149,997,000.00	0.82%	0.54%
pbia5	490,100,000.00	2.67%	2.72%
pbia6	488,650,000.00	2.66%	2.72%
bnc3b	257,607,500.00	1.40%	1.36%
tp	6,300,189,000.00	34.35%	27.27%
phc2c	500,910,000.00	2.73%	2.72%
bde7	797,528,000.00	4.35%	0.00%
pbia7	948,810,000.00	5.17%	0.00%
bpv2c	469,026,000.00	2.56%	0.00%
bpv6c	501,125,000.00	2.73%	0.00%
bpv8c	998,200,000.00	5.44%	0.00%
bpv6c	157,090,500.00	0.86%	0.00%
bnc3a	-	0.00%	2.70%
bpv4c	-	0.00%	6.12%
bpv6c	-	0.00%	0.82%
bpv2c	-	0.00%	2.45%
bpv6c	-	0.00%	2.72%
bcj3c	-	0.00%	4.90%
bcj10	-	0.00%	2.72%
pbia4	-	0.00%	2.72%
Total	18,339,976,465.48	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.28%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.11%
Total	1.12%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

Duración	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	1,17	1,41	1,57
Duración modificada	1,12	1,33	1,41
Desviación estándar*	0,51%	0,83%	0,84%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,09%
Plazo de permanencia*	1,59	1,46	1.49
Coeficiente de liquidez*	1,61%	1,30%	N/A

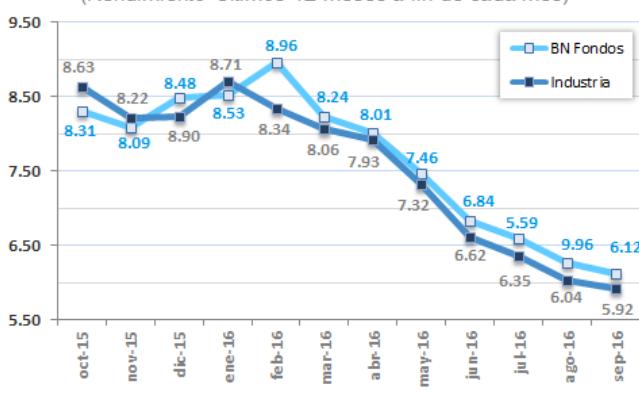
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	2.53%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.21%	n/a
Últimos 12 meses	6.12%	5.92%

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 2016."

Informe de la Administración

Durante el tercer trimestre se ha gestionado un aumento en la concentración de inversiones de valores con vencimiento superior a un año. El 40% de los activos está invertido en valores con vencimiento en el 2017. Un 49% en valores con vencimiento en el 2018 y un 11% en valores con vencimientos del 2019 al 2021. Esta estructura permite aumentar el rendimiento al vencimiento del portafolio, sin embargo lo hace más sensible a variaciones en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.12% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 20 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,100 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 9.25 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.83%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 1.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡18,339 millones, que se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y en un 29% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 508 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

\$20 (veinte dólares)

Valor de la participación:

\$1.4278085344 (al 30 de setiembre 2016.)

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

9,877,335.63

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.

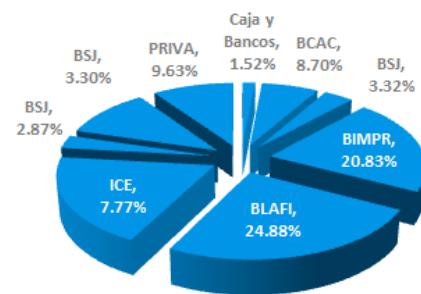
Calificación de riesgo:

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 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	213,808.86	1.52%	2.71%
BCAC	948,591.70	6.76%	8.10%
BDAVI	498,865.00	3.56%	4.28%
BIMPR	2,922,107.50	20.83%	21.42%
BLAFI	3,491,671.50	24.88%	23.30%
BPDC	2,696,078.00	19.21%	16.28%
BSJ	402,076.00	2.87%	3.43%
Gobierno	1,506,695.50	10.74%	0.00%
PRIVA	1,351,616.00	9.63%	0.00%
BASOL	-	0.00%	13.71%
Gobierno	-	0.00%	6.77%
Total	14,031,510.06	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	213,808.86	1.52%	2.71%
ban3\$	551,496.00	3.93%	6.85%
b\$f11	596,106.70	4.25%	5.10%
bc\$b5	352,485.00	2.51%	3.00%
bpri\$	800,120.00	5.70%	6.85%
bde2\$	498,865.00	3.56%	0.00%
bbe5\$	800,000.00	5.70%	0.00%
pbia\$	2,922,107.50	20.83%	21.42%
bbe4\$	1,000,100.00	7.13%	8.57%
bble\$	1,691,571.50	12.06%	7.88%
bpw4\$	400,972.00	2.86%	6.85%
bpy1\$	800,776.00	5.71%	3.43%
bpy2\$	1,494,330.00	10.65%	6.85%
bbbi\$	402,076.00	2.87%	6.00%
tp\$	1,506,695.50	10.74%	3.43%
bde1\$	-	0.00%	4.28%
bic2\$	-	0.00%	6.77%
Total	14,031,510.06	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	1.21%
Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.06%
Total	0.82%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	1,16	1,12	1,74
Duración modificada	1,11	1,07	1,69
Desviación estándar*	0,19%	0,16%	0,34%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,05%
Plazo de permanencia*	1,95	2,00	1,42
Coeficiente de liquidez*	1.65%	1.73%	N/A

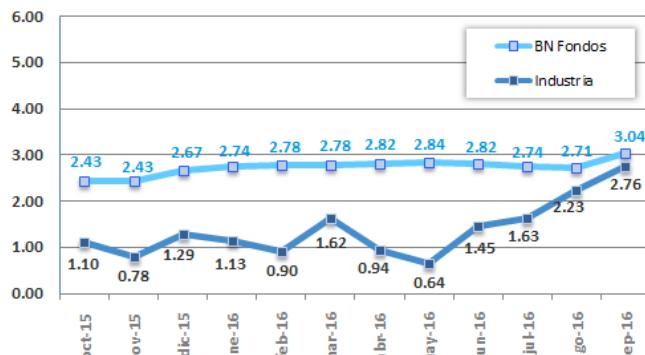
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 junio del 2016	Promedio de la Industria al 30/06/16
Últimos 30 días	4.27%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.36%	n/a
Últimos 12 meses	3.04%	2.76%

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

Informe de la Administración

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

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.04% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 28 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar a sus inversionistas, un ingreso trimestral en plazos de inversión de al menos seis meses. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 17.15 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 0.16% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.07.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$14 millones, que se encuentran invertidos en un 19% en valores del sector público costarricense y un 81% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 403 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡4.6821641881 (al 30 de setiembre 2016.)

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

853,275,246.19

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.

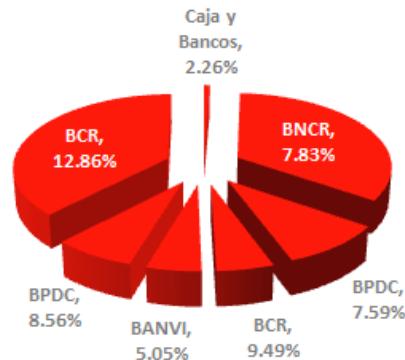
Calificadora de riesgo:

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.

BN CreciFondo Colones 30 de setiembre 2016



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	27,272,517.98	0.69%	3.03%
BCAC	1,345,211,000.00	33.91%	11.65%
BCCR	386,010,000.00	9.73%	23.93%
BCR	208,456,000.00	5.26%	11.67%
BANVI	200,364,000.00	5.05%	5.32%
BDAVI	299,460,000.00	7.55%	0.00%
BIMPR	1,499,800,000.00	37.81%	0.00%
BNCR	-	0.00%	2.13%
BPDC	-	0.00%	7.98%
Gobierno	-	0.00%	34.30%
Total	3,966,573,517.98	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	27,272,517.98	0.70%	3.03%
bcf18	200,364,000.00	5.05%	7.84%
bem	944,891,000.00	23.82%	22.60%
bde7	199,382,000.00	5.03%	0.00%
tp	1,499,800,000.00	37.81%	0.00%
bpv4c	101,367,000.00	2.56%	0.00%
bpv2c	208,456,000.00	5.26%	0.00%
bpv8c	299,460,000.00	7.55%	0.00%
pbia7	284,643,000.00	7.18%	0.00%
phc1c	200,364,000.00	5.05%	0.00%
bemv	-	0.00%	1.33%
bbcf4	-	0.00%	5.32%
bbcf8	-	0.00%	2.47%
bcf12	-	0.00%	1.33%
bcj10	-	0.00%	3.99%
bcj3c	-	0.00%	7.68%
bcj5c	-	0.00%	2.13%
bbnc5	-	0.00%	2.66%
bnc3a	-	0.00%	5.32%
bpv5c	-	0.00%	34.30%
Total	3,965,999,517.98	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.21%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.17%
Total	1.18%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	1,22	1,269	1,73
Duración modificada	1,16	1,60	1,69
Desviación estándar*	0,61%	0,06%	1,44%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2,66	2,39	1.75
Coeficiente de liquidez*	1.28%	1.04%	N/A

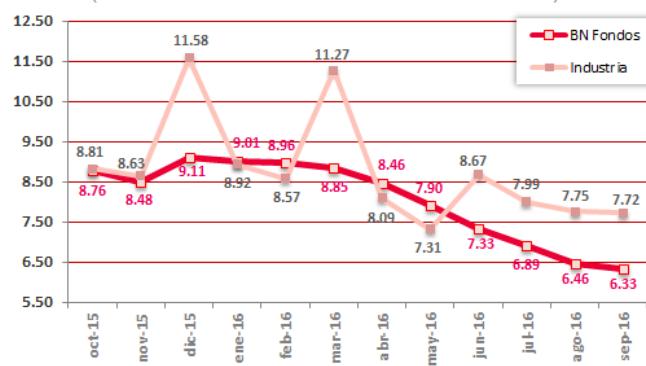
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	2.56%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.21%	n/a
Últimos 12 meses	6.33%	7.72%

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 2016."

Informe de la Administración

Para procurar un aumento en el rendimiento al vencimiento del portafolio, se ha aumentado la concentración de inversiones en valores de mediano plazo. El 25% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el 2017. Un 56% en emisiones con vencimiento en el 2018 y un 19% en bonos con vencimientos del 2019 al 2021. Este cambio favorece la capacidad del portafolio de generar ingresos financieros, sin embargo lo hace más sensible a variaciones en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.33% para los últimos doce meses. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,275 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 8.45 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.96%. 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 1.60.

El valor de los activos administrados asciende a ₡3,966 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 50% en valores del sector público costarricense y un 50% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 608 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares

Inversión mínima de apertura:

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

Valor de la participación:

₡1.6898918228 (al 31 de setiembre 2016.)

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

1,676,360.31

Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

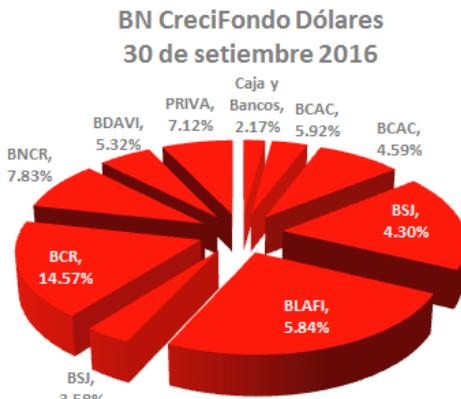
Calificación de riesgo:

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

BN CreciFondo Dólares No diversificado

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

Estructura del Portafolio



Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	61,016.59	2.17%	1.16%
BCAC	100,710.00	3.58%	3.80%
BIMPR	240,977.50	8.57%	19.01%
BLAFI	500,600.00	17.81%	19.01%
BPDC	699,027.50	24.87%	13.30%
BSJ	100,519.00	3.58%	3.80%
Gobierno	503,392.00	17.91%	7.60%
FTCB	255,007.50	9.07%	9.50%
BDAVI	149,659.50	5.32%	0.00%
PRIVA	200,030.00	7.12%	0.00%
PRIVA	-	0.00%	17.11%
BDAVI	-	0.00%	5.70%
Total	2,810,939.59	100.00%	100.00%

Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/09/2016	% CARTERA al 30/09/2016	% CARTERA al 30/06/2016
Caja y Bancos	61,016.59	2.17%	1.16%
bc\$5	100,710.00	3.58%	3.80%
bde2\$	149,659.50	5.32%	5.70%
pbia\$	240,977.50	8.57%	19.01%
bde4\$	150,015.00	5.34%	5.70%
bbles\$	150,585.00	5.36%	5.70%
bpw4\$	100,243.00	3.57%	3.80%
bpy2\$	348,677.00	12.40%	5.70%
bbbi\$	100,519.00	3.58%	3.80%
tp\$	503,392.00	17.91%	7.60%
bbe5\$	200,000.00	7.12%	7.60%
bft17	255,007.50	9.07%	9.50%
bpri\$	200,030.00	7.12%	7.60%
bpy3\$	250,107.50	8.90%	0.00%
ban3\$	-	0.00%	9.50%
bpy1\$	-	0.00%	3.80%
Total	2,810,939.59	100.00%	100.00%

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

Comisiones

Comisión de la industria	0.58%
Comisión de Administración	0.75%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.76%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.25%
Total	1.01%

(1)* Se calcula:

a-Porción fija en forma proporcional al saldo

b-Porción variable en forma directa

(2)** Se calcula: Calificadora

(3)*** Se calcula proporcional al saldo

Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16	Promedio de la Industria 30/09/16
Duración	1,18	1,61	2,70
Duración modificada	1,13	1,54	2,03
Desviación estándar*	0,11%	0,11%	1,38%
Coeficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,20%
Plazo de permanencia*	2,51	3,94	1,97
Coeficiente de liquidez*	3,08%	2,41%	N/A

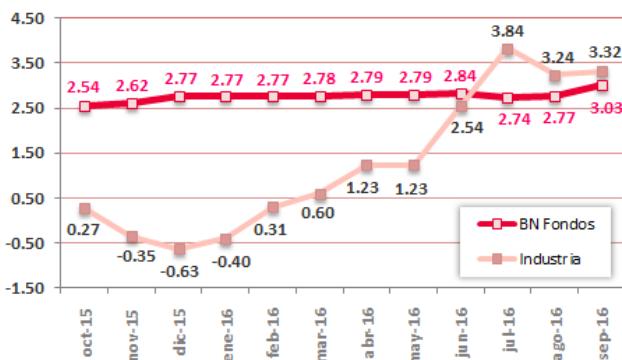
* Datos últimos 365 días.

Rendimientos

	Al 30 setiembre del 2016	Promedio de la Industria al 30/09/16
Últimos 30 días	3.74%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.31%	n/a
Últimos 12 meses	3.03%	3.32%

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 2016.”

Informe de la Administración

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

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 3.03%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que por cada unidad de riesgo asumida, se generan 23.83 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.11%; lo que lo ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 1.54.

El valor de los activos administrados asciende a \$2.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 24% en valores del sector público y un 76% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 580 días.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Tipo de Fondo:

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

Fecha de inicio de operaciones:

14 de marzo del 2002

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones

Dólares Estadounidenses

Inversión mínima de apertura:

US \$10,000.00

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

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

Fecha de vencimiento:

31 de marzo del 2031

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

Valor de la participación a la fecha de corte: \$382.03

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 2016

Miles de dólares



Riesgos

	Al 30/06/16	Al 30/09/16		
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,002	N/A	0,002	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,23%	N/A	0,53%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota:

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

Informe de la Administración

Comisiones

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

Rendimientos

		FHipo al 30/06/16	Promedio de la Industria al 30/06/16
Últimos 12 meses	Líquido	2,21%	N/A
	Total	2,21%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	1,77%	N/A
	Total	1,77%	N/A

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

**Valor contable de las participaciones
FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN
HIPOTECARIA FHipo**
Detalle Pagos de Principal
Al 30 de setiembre del 2016

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
set-16	\$392.03	\$9,721.23

Al 30 de setiembre del 2016 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$339.58 mil.

Se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$241.59 mil, que representan un 21.34% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas. Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 71.15% del activo total.

Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el tercer trimestre del año 2016 por US\$4,386.32. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,565.88, dando como resultado una utilidad neta de US\$2,612.23.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el tercer trimestre del año 2016 es de 3.11%, con una utilidad por participación de US\$2.95. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.98% y el rendimiento del mes de setiembre 2016 fue de 1.77%. Las 3 hipotecas que integran el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de setiembre fue de 1.25122%.

Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.53%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de setiembre del 2016, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 44.29%, debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1° de julio ya cancelada, la cual era por un monto total de US\$2,938, una cuota que corresponden al 1° de agosto también ya cancelada, la cual era por un monto de US\$2,938. Para este cálculo, se considera todo el saldo de la operación crediticia.

Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de setiembre del 2016 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 160,628.83. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

Evento especial durante este período

Durante este período, una de las hipotecas que se encontraba en estado de mora alcanzó el plazo máximo para ser puesta al día por el deudor. Dado que ello no ocurrió, se activó el mecanismo de mejora crediticia, con lo cual la hipoteca se cedió el 25 de agosto de 2016 a la sociedad Constructora Copt Limitada. Por su parte, el fiduciario giró el monto adeudado al Fondo, incluyendo principal, intereses corrientes, intereses de mora y gastos legales. Así mismo, dentro del plazo establecido, la compañía restauró el monto del fideicomiso de garantía el 23 de setiembre de 2016. Por lo tanto, el Fondo logró recuperar el 100% de las sumas adeudadas sin perjuicio alguno para los inversionistas.

Valor contable de las participaciones

Para mejor control y seguimiento del valor de las participaciones, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de los pagos de principal realizados a la fecha, así como el valor contable final de las participaciones:

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

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

Anexo 54

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

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

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total														Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)		Participación del saldo por calificación (2)						Participación del saldo por rango de días mora							
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor	Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial			
Compra	312	31	60	0.00%	-	0.00%	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7,625.30	-	
mar-15	145	4	0.00%	29.54	30	5.33%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	413.18	-	
jun-15	142	4	0.00%	28.19	30	5.39%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	394.31	-	
sep-15	139	4	0.00%	26.96	60	5.42%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	377.02	-	
dic-15	136	4	0.00%	25.68	60	5.53%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	359.23	-	
mar-16	133	4	0.00%	24.06	60	5.62%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	336.51	-	
jun-16	130	4	0.00%	22.86	90	5.90%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	319.72	-	
sep-16	127	3	0.00%	21.34	60	5.97%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	241.59	-	

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

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

A: De menor riesgo de crédito

B: _____

C: _____

D: _____

E: _____

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

Nota LTV:

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

El saldo al 30 de setiembre de 2016 es de \$241,598.49 y la garantía de \$1,131,900.00

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

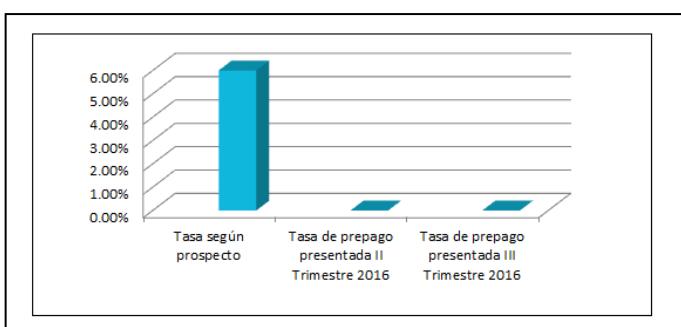
Anexo 55

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

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

Tasa de Prepago (1)

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



LTV (3) por calificación de riesgo

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

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

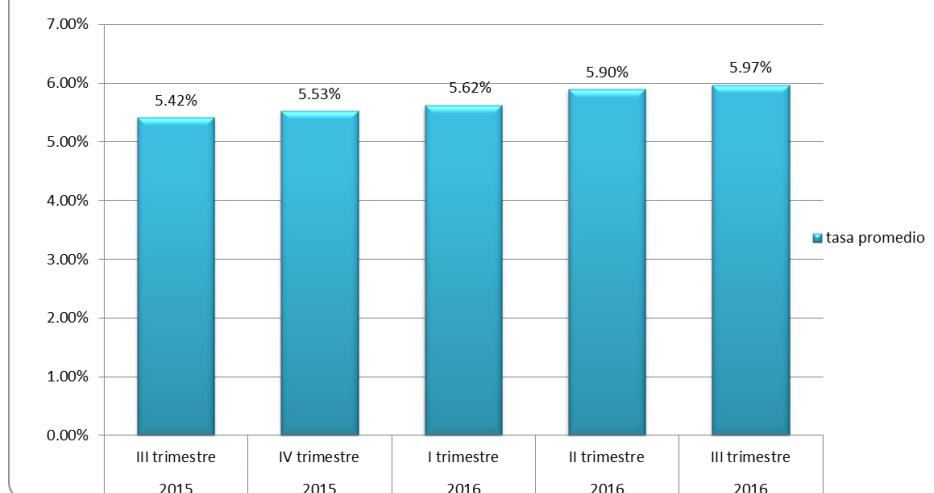
Mora observada

Nota:

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

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2015 - 2016



Nota:

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

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

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

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

Nota:

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

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

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

De su interés

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 3er trimestre del 2016.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
GG-145-16	07/07/2016	Distribución de Principal y Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al III trimestre 2016.
GG-154-16	19/07/2016	Variación en la comisión de Administración del Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, No Diversificado
SCR-102312016	08/08/2016	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, administrado por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2016.
GG-168-16	12/08/2016	Modificación en Prospectos de Fondos de Inversión.
GG-183-16	06/09/2016	Nombramiento de Carlos Abarca Rivera como secretario en la Junta Directiva de BN Fondos.
SCR-102602016	07/09/2016	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 30 de junio de 2016.
GG-196-16	30/09/2016	Actualización anual de prospectos de Fondos de Inversión
SGRF-162-2016	28/06/2016	Nombramiento de auditores externos. (Emitido por BNCR).

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Algunos conceptos a considerar

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coeficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coeficiente de liquidez:

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

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

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

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

Infoanálisis

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



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

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