

# Infoanálisis



## **Informe Trimestral de BN Fondos**

Boletín para clientes \* 2do Trimestre \* Año 14 \* N°52

**DE ABRIL A  
JUNIO 2017**



## Contenido

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

---

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

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

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

# Informe General

El Banco Central de Costa Rica inició un periodo de política monetaria restrictiva y dispuso fijar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4.50% a partir del 8 de junio de 2017. Esta disposición se implementó en cinco ajustes realizados durante los meses de abril, mayo, y junio. El resultado completo implicó un aumento de 275 puntos base desde el nivel de 1.75% y se fundamenta en un incremento de las presiones inflacionarias, específicamente en el aumento en el tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar.

El 24 de mayo el tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) alcanzó un máximo de ₡595.90-, registrando un aumento de ₡40.40- desde inicio de año; que representa una variación porcentual del 7.30%. El Banco Central consideró que ese tipo de cambio no era consecuente con la evolución de las variables macroeconómicas que lo determinan y que introducía riesgos inflacionarios y al sistema financiero. Ante la situación, en la última semana de mayo la autoridad monetaria dispuso de USD \$1,000 millones para aplicar una política de intervención cambiaria y evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. En ese contexto acordó ejecutar una intervención entre días en el MONEX, hasta ese momento las intervenciones eran intradía. Luego del anuncio, el tipo de cambio promedio ponderado en MONEX cerró en ₡587.92; ₡7.98 colones por debajo del máximo del día anterior. Ese día el BCCR intervino por solo \$1 millón. Sin embargo, la reducción de las reservas internacionales en el primer semestre fue de \$765 millones, lo que representa una disminución del 10.3%. Es importante aclarar que la intervención “intradía” considera únicamente las cotizaciones del día, la intervención “entre días” considera periodos mayores. La Junta Directiva del BCCR mantiene con carácter confidencial las reglas de intervención cambiaria.

A pesar de esto, la inflación se mantiene por debajo del nivel inferior del rango meta de  $3\% \pm 1\%$ . La estimación del Banco Central señala que la holgura en la capacidad de producción tiende a agotarse y que la demanda agregada podría generar presiones inflacionarias en los próximos trimestres. Además, el ahorro financiero local ha mostrado una tendencia hacia la dolarización, lo cual resta efectividad a la política monetaria y hace necesario restablecer el premio por ahorrar en moneda nacional.

La TPM es un indicador importante, porque sirve de referencia para las operaciones del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En este mercado, el Banco Central interactúa con intermediarios financieros mediante transacciones de muy corto plazo. Cuando existen excesos de liquidez, el BCCR capta recursos mediante una facilidad permanente de depósito a un día plazo y reconoce a los intermediarios una tasa de interés igual a la TPM menos 75 puntos base, un 3.75% al nivel de TPM actual. De la misma forma cuando algún intermediario presenta un faltante de liquidez, el BCCR le presta recursos mediante una facilidad permanente de crédito a un día plazo y cobra una tasa de interés igual a la TPM más 125 puntos base, es decir un 5.75% al nivel actual de TPM. En el momento de la implementación del último ajuste en la TPM, la tasa de interés de la facilidad permanente de crédito estaba bastante alejada del nivel observado en el mercado bursátil para inversiones de corto plazo. De manera que el aumento efectuado por el BCCR derivó en una transferencia de efectos sobre la estructura intertemporal de tasas de interés del mercado financiero y ha dado como resultado aumentos en las tasas de interés en colones en todos los plazos de captación.

Producto de esta política monetaria restrictiva, en el segundo trimestre la Tasa Básica Pasiva registró un incremento de 120 puntos básicos y a finales de junio se ubicó en 5.70%. Este indicador es un promedio de las tasas de interés de captación de recursos en moneda nacional de los intermediarios financieros, para todos los plazos de captación. Se estima que la magnitud de transmisión de la TPM sobre la Tasa Básica Pasiva es de 0.71 y que la velocidad de transmisión es de siete meses. De manera que es de esperar que en el segundo semestre se continúe observando el efecto de la política monetaria restrictiva aplicada por el Banco Central.

## Moneda Nacional

La tasa de crecimiento de la riqueza financiera en moneda nacional se ubica en 7.3% al mes de junio y muestra una desaceleración desde febrero 2016

cuando registró un máximo de 16%. Esta conducta es consecuencia del cambio en las preferencias de los agentes económicos que optan por sustituir ahorro en moneda nacional por ahorro en moneda extranjera. Este efecto sustitución hace que se perciba escasez de fondos prestables en colones y modifica la necesidad de captación de recursos de parte de los intermediarios financieros.

La escasez de fondos prestables en colones y el aumento en la TPM han motivado el aumento en las tasas de interés en el mercado bursátil. Las tasas de interés y el precio de los bonos tasa fija se mueven en forma inversa, un aumento en las tasas de interés de mercado genera una disminución en el precio de los bonos. A manera de ejemplo: en marzo el Título de Propiedad del Ministerio de Hacienda con vencimiento en marzo 2019 se cotizaba en un precio de 105.79% con un rendimiento al vencimiento de 6.06%; durante el trimestre registró una depreciación y a finales de junio se cotizaba en 103.02% con un rendimiento al vencimiento de 7.30%.

El aumento en las tasas de interés tiene varios efectos en el desempeño de los Fondos de Inversión. Por un lado, permite renovar las inversiones con rendimientos al vencimiento más altos, esto favorece en forma más evidente a los Fondos de Mercado de Dinero que poseen inversiones de corto plazo y requieren renovar constantemente. Por otro lado, afecta el desempeño de los portafolios de ingreso y crecimiento, porque influye más sensiblemente sobre los precios de los bonos de mediano y largo plazo. Para contrarrestar el efecto adverso, en los portafolios de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones se realizó una sustitución de Títulos de Propiedad de Gobierno. La sustitución consistió en vender valores tasa fija con vencimiento en 2017 y 2018 y comprar valores de tasa de interés ajustable al rendimiento de la curva soberana. El plazo promedio al vencimiento se aumentó en forma considerable debido a que los valores adquiridos tienen vencimientos en 2023, 2026 y 2027. En estos valores el factor de ajuste de los cupones es semestral; de manera que poseen una baja sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En un ambiente de incertidumbre cobra importancia mantener en cada portafolio una duración adecuada a su horizonte de inversión. El objetivo es administrar esa sensibilidad de precios y propiciar la generación de valor aún en condiciones de mercado que no sean las más favorables.

## Moneda Extranjera Dólares

Durante el trimestre la Tasa Efectiva en Dólares ha oscilado entre un mínimo de 1.94% y un máximo de 2.22%. Este indicador es calculado por el Banco Central en forma similar a la Tasa Básica Pasiva. Es un promedio de las tasas de interés de captación en moneda extranjera de los intermediarios financieros. Su evolución se asocia al nivel de tasas de interés que prevalece en Estados Unidos y a la demanda de crédito local en moneda extranjera.

El cambio en las preferencias de ahorro por moneda también se refleja en el crecimiento de la riqueza financiera en moneda extranjera que registra un aumento de 27.3% en junio 2017 que contrasta con el 2.9% registrado en febrero 2016. A pesar de que existe una expectativa de aumento de tasas de interés en Estados Unidos, en el mercado bursátil costarricense la demanda de valores denominados en moneda extranjera se ha fortalecido por la conducta del ahorrente.

Se ha gestionado alargar la duración de los portafolios de los Fondos de Inversión de ingreso y crecimiento. El objetivo ha sido comprar valores de mediano plazo que brindan un rendimiento superior al de los instrumentos de corto plazo y valores de tasa de interés ajustable a la tasa libor que poseen una baja elasticidad precio ante variaciones en las tasas de interés. Para el segundo semestre se procurará mantener esta estructura.

En los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se mantiene la concentración en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos públicos. La mayoría de estas inversiones se realizan en mercado primario a plazos de seis meses con el fin de obtener una buena tasa de interés. De manera que la inversión recurrente a este plazo, permite mantener el plazo promedio de los portafolios dentro del rango de maduración límite de 90 días que establece la normativa.

## 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:

¢ 2.6026850339 (al 30 de junio 2017.)

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

14,871,440,279.50

### 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:

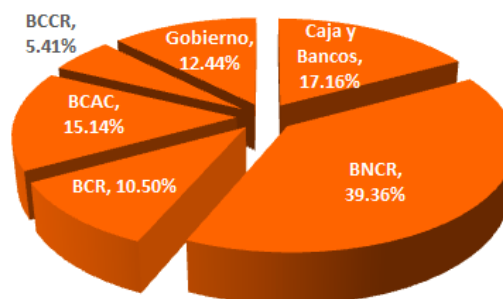
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

**BN DinerFondo Colones**  
**30 de junio 2017**



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	6,538,234,089.40	17.16%	35.41%
BNCR	15,000,000,000.00	39.36%	30.93%
BCR	4,000,000,000.00	10.50%	6.87%
BCAC	5,769,000,000.00	15.14%	15.18%
BCCR	2,063,150,000.00	5.41%	3.29%
Gobierno	4,741,150,000.00	12.44%	8.32%
<b>Total</b>	<b>38,111,534,089.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	6,538,234,089.40	17.16%	35.41%
cdp	23,000,000,000.00	60.35%	48.11%
Tp	4,741,150,000.00	12.44%	8.32%
bcbf18	1,769,000,000.00	4.64%	3.04%
bem	1,913,150,000.00	5.02%	3.29%
bemv	150,000,000.00	0.39%	0.00%
bcbf8	-	0.00%	0.80%
bcbf12	-	0.00%	1.03%
<b>Total</b>	<b>38,111,534,089.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

### Comisiones

Comisión de la industria	1.75%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1) *	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos (2)**	0.00%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.53%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,32	0,19	0,19
Duración modificada	0,30	0,18	0,18
Desviación estándar*	0,21%	0,09%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,12	0,12	0,17
Coefficiente de liquidez*	5,92%	5,80%	N/A

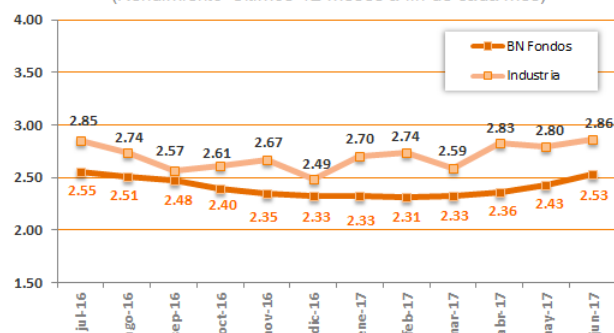
Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	3.34%	3.42%
Últimos 30 días no anualizado	0.28%	0.29%
Últimos 12 meses	2.53%	2.86%

### 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 Junio 2017.

## Informe de la Administración

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

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 3.34%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.53%.

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 26.10 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 0.09%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €38,111 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 68 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 43 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:

\$1.2804231911 (al 30 de junio 2017.)

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

64,682,907.2

### 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:

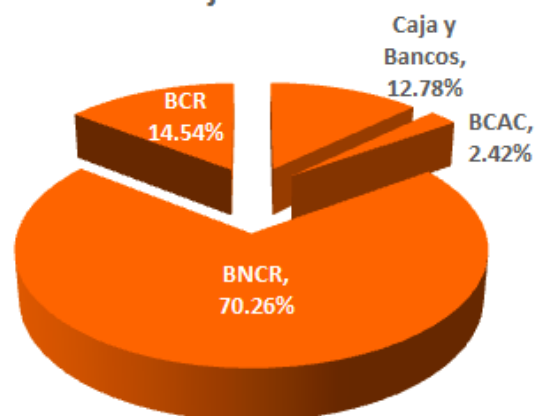
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN DinerFondo Dólares 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	10,549,528.91	12.78%	30.52%
BCAC	2,000,000.00	2.42%	11.42%
BNCR	58,000,000.00	70.26%	39.03%
BCR	12,000,000.00	14.54%	19.04%
<b>Total</b>	<b>82,549,528.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	10,549,528.91	12.78%	30.52%
cdp\$	72,000,000.00	87.22%	69.48%
<b>Total</b>	<b>82,549,528.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
--------------------------	-------

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

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

## Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,25	0,28	0,20
Duración modificada	0,25	0,28	0,20
Desviación estándar*	0,20%	0,21%	0,21%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,67%
Plazo de permanencia*	0,14	0,12	0,18
Coefficiente de liquidez*	6,14%	6,42%	N/A

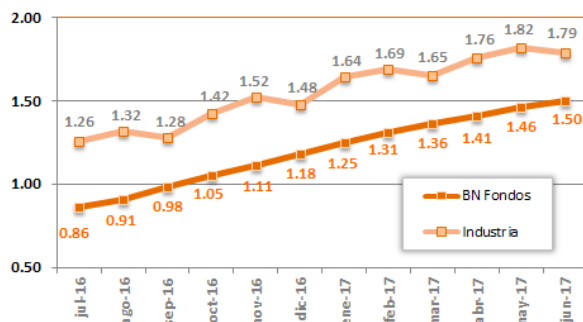
\* Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	1.78%	1.85%
Últimos 30 días no anualizado	0.15%	0.15%
Últimos 12 meses	1.50%	1.79%

## 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 Junio 2017.

## Informe de la Administración

Las tasas de interés para captaciones a plazo en dólares disminuyeron con respecto al trimestre anterior, esto no se observaba desde el 2013. El desempeño de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se ajusta a las variaciones de las tasas de interés de mercado con varios meses de rezago. El rendimiento de BN DinerFondo Dólares se beneficia de las inversiones realizadas antes de la disminución, pero se va a ir ajustando a la baja conforme se realiza la renovación de los portafolios.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.78% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.50%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.59 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 0.21%. 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 \$82 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 101 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 43 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:

¢ 3.8527933989 (al 30 de junio 2017.)

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

24,436,563,450.94

### 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 calificadoradora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

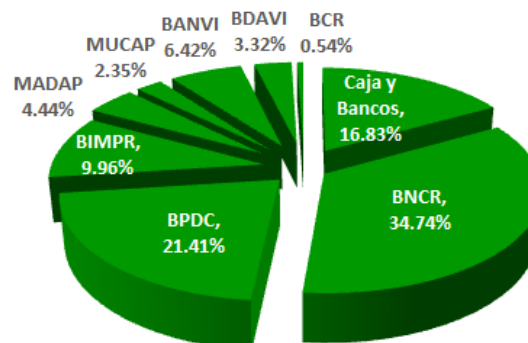
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Colones 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	15,719,911,647.96	16.83%	21.96%
BNCR	32,450,000,000.00	34.74%	24.00%
BPDC	20,000,000,000.00	21.41%	26.77%
BIMPR	9,300,000,000.00	9.96%	10.37%
MADAP	4,150,000,000.00	4.44%	5.74%
MUCAP	2,200,000,000.00	2.35%	2.23%
BANVI	6,000,000,000.00	6.42%	5.02%
BDAVI	3,100,000,000.00	3.32%	0.56%
BCR	500,000,000.00	0.54%	0.00%
BCAC	-	0.00%	3.35%
<b>Total</b>	<b>93,419,911,647.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	15,719,911,647.96	16.83%	21.96%
cdp	59,600,000,000.00	63.80%	57.46%
ci	8,000,000,000.00	8.56%	8.92%
cph	6,000,000,000.00	6.42%	7.81%
bcpv2	150,000,000.00	0.16%	0.17%
bde7	1,000,000,000.00	1.07%	0.56%
pbia7	1,300,000,000.00	1.39%	1.45%
bci2	200,000,000.00	0.21%	0.00%
bnc3b	1,450,000,000.00	1.55%	0.00%
bbcf8	-	0.00%	1.12%
phc2c	-	0.00%	0.56%
<b>Total</b>	<b>93,419,911,647.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	1.55%
Comisión de Administración	1.50%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.52%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.03%
<b>Total</b>	<b>1.55%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,28	0,19	0,17
Duración modificada	0,26	0,18	0,17
Desviación estándar*	0,28%	0,12%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,19%
Plazo de permanencia*	0,30	0,30	0,22
Coefficiente de liquidez*	4,85%	4,83%	N/A

\* Datos últimos 365 días

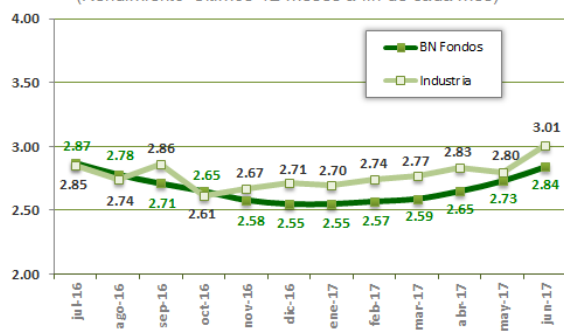
### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	3.55%	3.59%
Últimos 30 días no anualizado	0.30%	0.30%
Últimos 12 meses	2.84%	3.01%

"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 para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de Junio 2017.

Durante el segundo trimestre del año, la renovación de inversiones se ha logrado realizar en condiciones de rendimiento al vencimiento más favorables. Esto ha permitido que el desempeño de BN SuperFondo Colones observado en el mes de junio sea 48 puntos base mayor al nivel registrado en marzo.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 3.55% y el de los últimos doce meses en 2.84%. 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 22.62 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €93,419 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 52% en valores del sector público costarricense y un 48% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 68 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 108 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:

\$1.4643189970 (al 30 de junio 2017.)

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

14,961,254.90

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de enero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

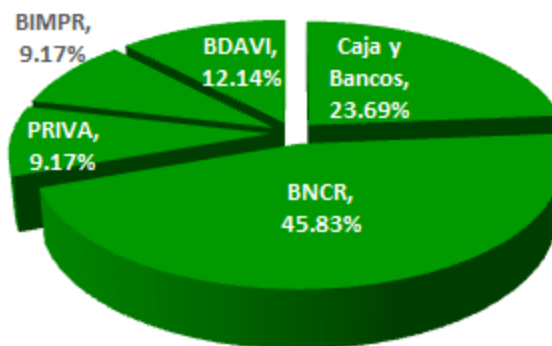
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN SuperFondo Dólares 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	5,170,248.42	23.69%	25.55%
BNCR	10,000,000.00	45.83%	44.71%
PRIVA	2,000,000.00	9.17%	8.94%
BIMPR	2,000,000.00	9.17%	8.94%
BDAVI	2,650,000.00	12.14%	2.91%
BPDC	-	0.00%	8.94%
<b>Total</b>	<b>21,820,248.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	5,170,248.42	23.69%	25.55%
cdp\$	14,000,000.00	64.16%	62.60%
ci\$	2,000,000.00	9.17%	8.94%
bde2\$	650,000.00	2.98%	2.91%
<b>Total</b>	<b>21,820,248.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.03%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.68%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.00%
<b>Total</b>	<b>0.68%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,24	0,27	0,21
Duración modificada	0,24	0,26	0,19
Desviación estándar*	0,18%	0,17%	0,18%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	0,59	0,72	0,27
Coefficiente de liquidez*	3,08%	2,52%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

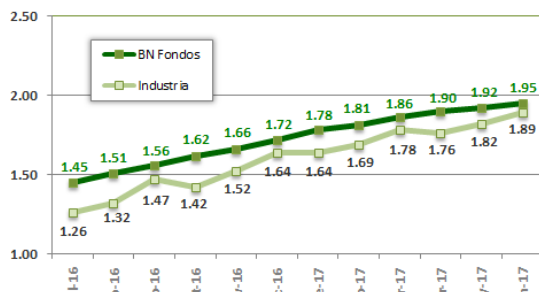
### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	2.04%	1.92%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.16%
Últimos 12 meses	1.95%	1.89%

"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 Junio 2017.

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

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 2.04% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.95%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares supera en 12 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 10.21 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 0.17%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$21.8 millones, de los cuales un 70% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 30% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 97 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 259 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:

\$1.0530710057 (al 30 de junio 2017.)

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

125,262,340.69

### 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 calificadoradora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.)

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

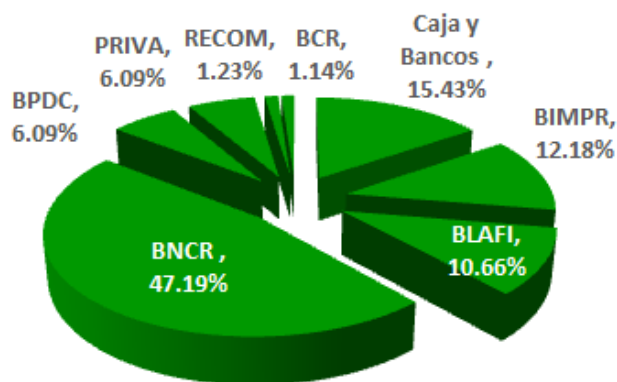
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	20,274,977.18	15.43%	28.68%
BIMPR	16,000,000.00	12.18%	11.04%
BLAFI	14,000,000.00	10.66%	10.19%
BNCR	62,000,000.00	47.19%	32.26%
BPDC	8,000,000.00	6.09%	6.79%
PRIVA	8,000,000.00	6.09%	11.04%
RECOM	1,614,331.14	1.23%	0.00%
BCR	1,500,000.00	1.14%	0.00%
<b>Total</b>	<b>131,389,308.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	20,274,977.18	15.43%	28.68%
cdp\$	79,500,000.00	60.51%	50.09%
ci\$	28,000,000.00	21.31%	20.38%
pbia\$	1,000,000.00	0.76%	0.85%
pbi1d	1,000,000.00	0.76%	0.00%
RECOM	1,614,331.14	1.23%	0.00%
<b>Total</b>	<b>131,389,308.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.66%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.04%
<b>Total</b>	<b>0.71%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,27	0,26	0,20
Duración modificada	0,26	0,25	0,19
Desviación estándar*	0,16%	0,17%	0,18%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,30%
Plazo de permanencia*	0,56	0,62	0,27
Coefficiente de liquidez*	2.46%	1,41%	N/A

\* Datos últimos 365 días.

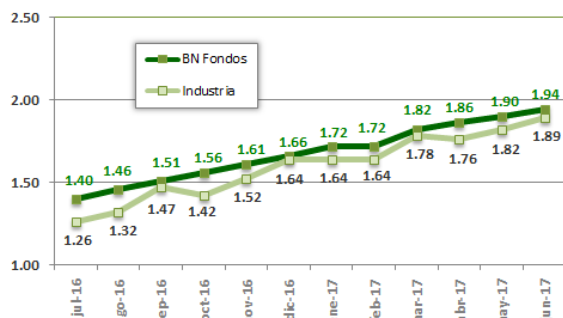
### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	2.01%	1.92%
Últimos 30 días no anualizado	0.17%	0.16%
Últimos 12 meses	1.94%	1.89%

"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 Junio 2017.

La tasa de interés promedio ofrecida por los bancos comerciales para depósitos en moneda extranjera, ha disminuido desde un 2.52% en mayo hasta 2.40% en junio. El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se beneficia de las inversiones realizadas antes de la disminución, pero se va a ir ajustando conforme se realiza la renovación de los portafolios.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.01% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.94%. El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus supera en 9 puntos base al rendimiento promedio de la industria. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus, es combinar rentabilidad con disponibilidad de recursos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. 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 9.54 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 0.17%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$131.3 millones, de los cuales un 64% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 36% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 94 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 223 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:

¢1.4170350248 (al 30 de junio 2017.)

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

37,794,015,601.81

### 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:

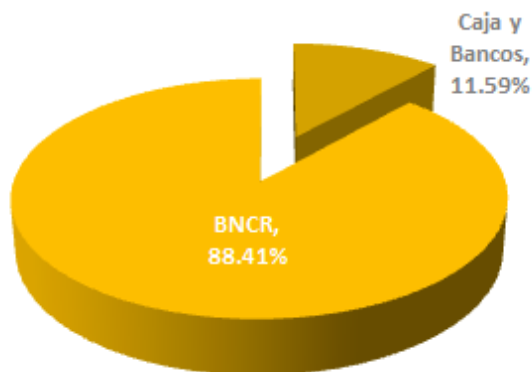
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	6,161,568,647.50	11.59%	23.61%
BNCR	47,000,000,000.00	88.41%	76.39%
<b>Total</b>	<b>53,161,568,647.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	6,161,568,647.50	11.59%	23.61%
cdp-BNCR	47,000,000,000.00	88.41%	76.39%
<b>Total</b>	<b>53,161,568,647.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

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

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,30	0,17	0,19
Duración modificada	0,28	0,16	0,18
Desviación estándar*	0,26%	0,12%	0,11%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,07%
Plazo de permanencia*	0,29	0,35	0,17
Coefficiente de liquidez*	3.98%	3.24%	N/A

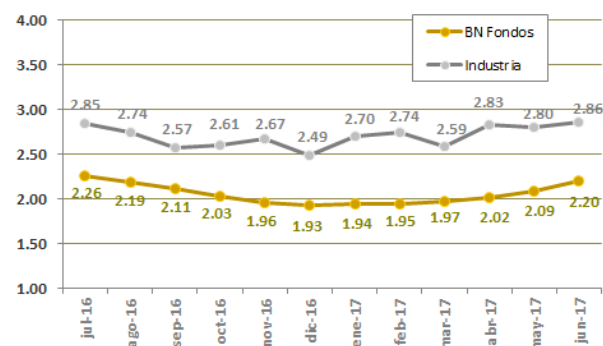
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	3.10%	3.42%
Últimos 30 días no anualizado	0.26%	0.29%
Últimos 12 meses	2.20%	2.86%

### 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

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 3.10% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.20%.

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 16.82 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡53,161 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 61 días, sin considerar el efectivo.

"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 Junio 2017.



## 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:

\$1.0838592127 (al 30 de junio 2017.)

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

56,600,087.39

### Fecha de inicio de operaciones:

16 de junio del 2009

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

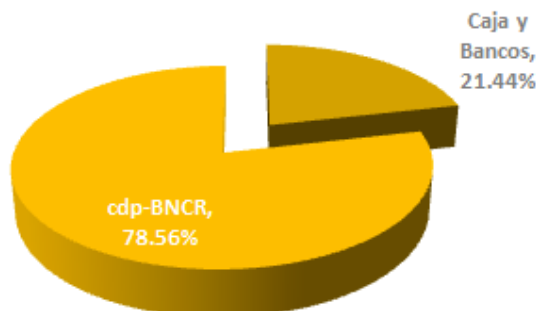
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN FonDepósito Dólares 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	13,101,322.31	21.44%	29.96%
cdp-BNCR	48,000,000.00	78.56%	70.04%
<b>Total</b>	<b>61,101,322.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	13,101,322.31	21.44%	29.96%
cdp-BNCR	48,000,000.00	78.56%	70.04%
<b>Total</b>	<b>61,101,322.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.59%
Comisión de Administración	0.65%
Custodia (1)*	0.02%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	0.67%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>0.68%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	0,25	0,20	0,20
Duración modificada	0,24	0,20	0,20
Desviación estándar*	0,20%	0,22%	0,21%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,67%
Plazo de permanencia*	0,48	0,45	0,18
Coefficiente de liquidez*	3,78%	3,89%	N/A

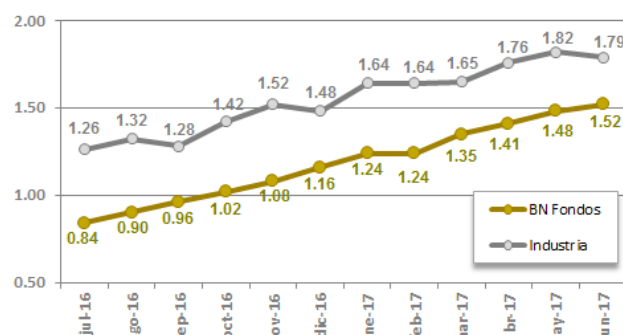
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	1.79%	1.85%
Últimos 30 días no anualizado	0.15%	0.15%
Últimos 12 meses	1.52%	1.79%

### 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 Junio 2017.

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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.79% en los últimos 30 días y 1.52% los últimos doce meses.

El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se estructuró un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.22 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 0.22%. 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 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$61.1 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 72 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 162 días.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo

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

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

### Inversión mínima de apertura:

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

### Valor de la participación:

₡ 3.4525031291 (al 30 de junio 2017.)

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

3,762,719,501.22

### Fecha de inicio de operaciones:

17 de Febrero del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

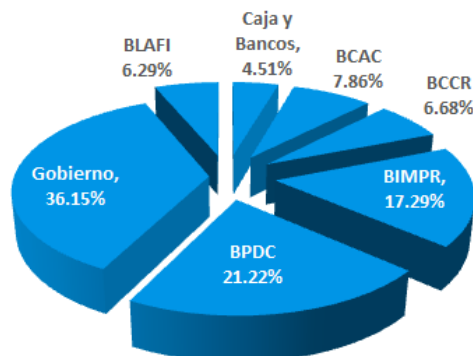
### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## BN RediFondo Colones 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	573,658,305.12	4.51%	4.35%
BCAC	1,000,000,000.00	7.86%	7.27%
BCCR	850,000,000.00	6.68%	10.91%
BIMPR	2,200,000,000.00	17.29%	14.55%
BPDC	2,700,000,000.00	21.22%	18.91%
Gobierno	4,600,000,000.00	36.15%	29.82%
BLAFI	800,000,000.00	6.29%	0.00%
BDAVI	-	0.00%	3.64%
BNCR	-	0.00%	10.55%
<b>Total</b>	<b>12,723,658,305.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	573,658,305.12	4.51%	4.35%
bem	850,000,000.00	6.68%	9.82%
tp	1,100,000,000.00	8.65%	29.82%
pbia8	1,400,000,000.00	11.00%	8.73%
bpv6c	150,000,000.00	1.18%	1.09%
bef32	1,000,000,000.00	7.86%	7.27%
bpx10	500,000,000.00	3.93%	3.64%
bpx2c	550,000,000.00	4.32%	3.27%
bpx6c	500,000,000.00	3.93%	3.64%
bpx8c	1,000,000,000.00	7.86%	7.27%
pba2c	800,000,000.00	6.29%	0.00%
pca1c	800,000,000.00	6.29%	0.00%
tpas	3,500,000,000.00	27.51%	0.00%
bemv	-	0.00%	1.09%
bnc3b	-	0.00%	10.55%
bde7	-	0.00%	3.64%
pba2c	-	0.00%	5.82%
<b>Total</b>	<b>12,723,658,305.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

### Comisiones

Comisión de la industria	1.28%
Comisión de Administración	1.00%
Custodia (1)*	0.01%
Entidad Comercializadora	0.00%
Otros gastos operativos(2)**	0.00%
Subtotal	1.01%
Al Puesto de Bolsa (3)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.02%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	1,20	0,90	1,25
Duración modificada	1,12	0,84	1,10
Desviación estándar*	1,25%	0,85%	0,85%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	1,05	1,13	1.46
Coefficiente de liquidez*	1,24%	0,92%	N/A

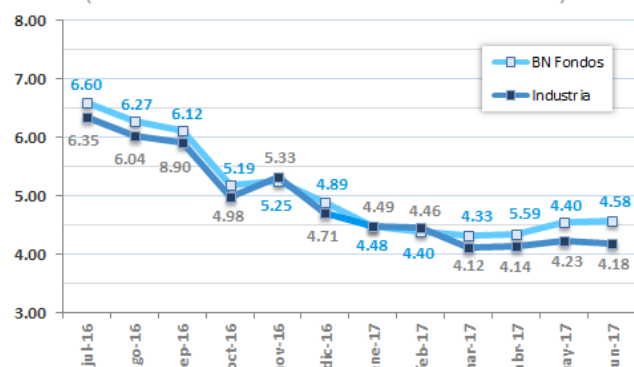
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	4.92%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.41%	n/a
Últimos 12 meses	4.58%	4.18%

### 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 Junio 2017.

## Informe de la Administración

Durante el segundo trimestre se ha procurado aumentar la concentración de inversiones de valores de mediano plazo y en valores con tasa de interés ajustable. El 10% de los activos está invertido en valores con vencimiento en el 2017. Un 39% en valores con vencimiento en el 2018, un 15% en valores tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 31% en valores de tasa ajustable. Esta estructura permitió mejorar el rendimiento al vencimiento promedio y a la vez se disminuyó la sensibilidad ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 4.58% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 40 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡3,816 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 6.06 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 0.85%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 0.84.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡12,723 millones, que se encuentran invertidos en un 55% en valores del sector público costarricense y en un 45% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 324 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:

\$1.4737157593 (al 30 de junio 2017.)

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

15,118,305.5

### Fecha de inicio de operaciones:

3 de marzo del 2003

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

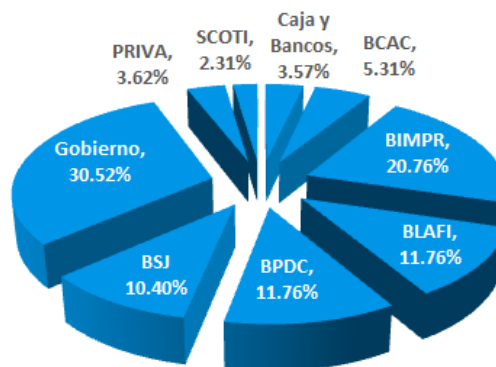
### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## BN RediFondo Dólares 30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	789,955.21	3.57%	1.91%
BCAC	1,175,000.00	5.31%	6.83%
BIMPR	4,590,000.00	20.76%	33.39%
BLAFI	2,600,000.00	11.76%	10.47%
BPDC	2,600,000.00	11.76%	15.41%
BSJ	2,300,000.00	10.40%	7.56%
Gobierno	6,749,000.00	30.52%	19.78%
PRIVA	800,000.00	3.62%	4.65%
SCOTI	511,000.00	2.31%	0.00%
<b>Total</b>	<b>22,114,955.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	789,955.21	3.57%	1.91%
b\$11	685,000.00	3.10%	3.98%
bc\$b5	490,000.00	2.22%	2.85%
bbe5\$	800,000.00	3.62%	9.54%
pbia\$	750,000.00	3.39%	5.82%
bbe4\$	1,000,000.00	4.52%	2.91%
bpy4\$	2,600,000.00	11.76%	4.65%
bpy1\$	1,000,000.00	4.52%	4.65%
bbbi\$	500,000.00	2.26%	2.91%
tp\$	6,749,000.00	30.52%	19.78%
bpri\$	800,000.00	3.62%	4.65%
bbz\$	800,000.00	3.62%	4.65%
pcr2d	1,800,000.00	8.14%	0.00%
pcr3d	500,000.00	2.26%	0.00%
pcr4d	1,540,000.00	6.96%	0.00%
bbe7\$	800,000.00	3.62%	0.00%
b15f\$	511,000.00	2.31%	0.00%
bde2\$	-	0.00%	4.65%
pbi1d	-	0.00%	10.47%
bble\$	-	0.00%	5.82%
bpy2\$	-	0.00%	10.76%
<b>Total</b>	<b>22,114,955.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	1.21%
--------------------------	-------

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)***	0.11%
<b>Total</b>	<b>0.87%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	1,18	1,38	1,80
Duración modificada	1,13	1,32	1,74
Desviación estándar*	0,36%	0,52%	0,83%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,06%
Plazo de permanencia*	2,05	3,37	3,32
Coefficiente de liquidez*	1.57%	1.09%	N/A

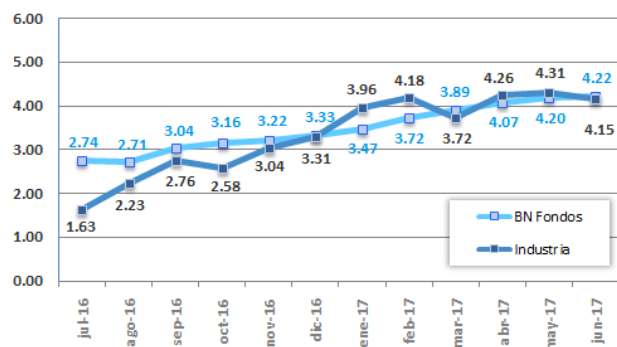
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	3.84%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.32%	n/a
Últimos 12 meses	4.22%	4.15%

### Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria\*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



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

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

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

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

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 4.22% y supera en 7 puntos base el rendimiento promedio de la industria.

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 6.62 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 0.52% 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 1.32.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$22.1 millones, que se encuentran invertidos en un 39% en valores del sector público costarricense y un 61% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 497 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:

₡4.8529613908 (al 30 de junio 2017.)

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

710,143,436.96

### Fecha de inicio de operaciones:

13 de julio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

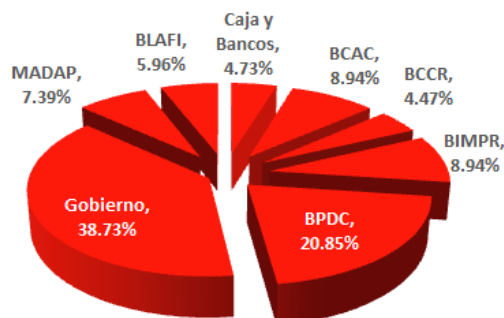
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Colones

30 de junio 2017



### Por emisor

EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	158,930,118.36	4.73%	3.33%
BCAC	300,000,000.00	8.94%	8.64%
BCCR	150,000,000.00	4.47%	10.08%
BIMPR	300,000,000.00	8.94%	14.39%
BPDC	700,000,000.00	20.85%	20.15%
Gobierno	1,300,000,000.00	38.73%	31.67%
MADAP	248,000,000.00	7.39%	5.99%
BLAFI	200,000,000.00	5.96%	0.00%
MUCAP	-	0.00%	5.76%
<b>Total</b>	<b>3,356,930,118.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	158,930,118.36	4.73%	3.33%
bem	150,000,000.00	4.47%	10.08%
tp	500,000,000.00	14.89%	31.67%
bpx2c	200,000,000.00	5.96%	5.76%
bpx8c	300,000,000.00	8.94%	8.64%
pbia8	100,000,000.00	2.98%	8.64%
pba2c	200,000,000.00	5.96%	5.76%
bpx10	200,000,000.00	5.96%	5.76%
bcor1	208,000,000.00	6.20%	5.99%
bpf32	300,000,000.00	8.94%	0.00%
pca1c	200,000,000.00	5.96%	0.00%
tpas	800,000,000.00	23.83%	0.00%
bcp2	40,000,000.00	1.19%	0.00%
bpf32	-	0.00%	8.64%
bci2	-	0.00%	5.76%
<b>Total</b>	<b>3,356,930,118.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.21%
--------------------------	-------

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)***	0.01%
<b>Total</b>	<b>1.02%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	1,40	1,04	1,55
Duración modificada	1,31	0,97	1,51
Desviación estándar*	1,41%	0,93%	1,29%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	1,04%
Plazo de permanencia*	1,77	1,70	1,34
Coefficiente de liquidez*	0.94%	0.87%	N/A

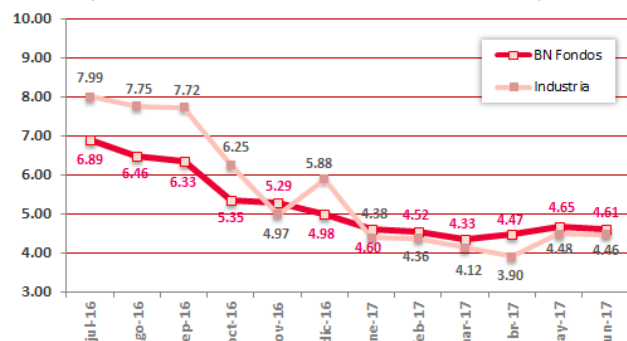
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	4.01%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.33%	n/a
Últimos 12 meses	4.61%	4.46%

### 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 Junio 2017.

Para procurar una mejora en la capacidad del portafolio para generar ingresos financieros, se ha aumentado la concentración de inversiones en valores de mediano plazo y en valores de tasa de interés ajustable. El 4% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento en el 2017. Un 41% en emisiones con vencimiento en el 2018, un 21% en bonos tasa fija con vencimientos del 2019 al 2021 y un 29% en títulos con tasa de interés ajustable. Este cambio implica una mejora en el rendimiento al vencimiento del portafolio y una disminución en la elasticidad precio de los activos ante variaciones en las tasas de interés.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 4.61% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 15 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡3,841 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 5.72 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 0.93%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.97.

El valor de los activos administrados asciende a ₡3,356 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 57% en valores del sector público costarricense y un 43% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 374 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:

\$1.7491663139 (al 30 de junio 2017.)

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

2,234,780.06

### Fecha de inicio de operaciones:

7 de junio del 2000

### Fecha de vencimiento:

Fondo de plazo indefinido

### Tipo de Fondo:

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

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

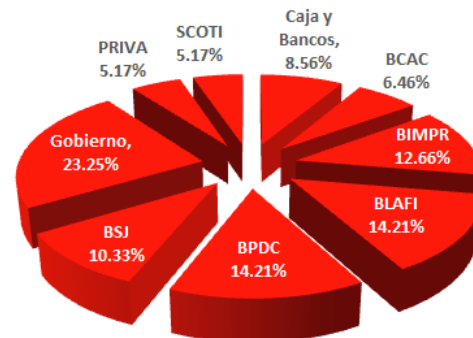
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

### BN CreciFondo Dólares 30 de junio 2017



EMISOR	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	331,460.39	8.56%	2.99%
BCAC	250,000.00	6.46%	7.85%
BIMPR	490,000.00	12.66%	21.66%
BLAFI	550,000.00	14.21%	10.99%
BPDC	550,000.00	14.21%	18.84%
BSJ	400,000.00	10.33%	6.28%
Gobierno	900,000.00	23.25%	25.12%
PRIVA	200,000.00	5.17%	6.28%
SCOTI	200,000.00	5.17%	0.00%
<b>Total</b>	<b>3,871,460.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Por tipo de Instrumento

INSTRUMENTO	VALOR FACIAL al 30/06/2017	% CARTERA al 30/06/2017	% CARTERA al 31/03/2017
Caja y Bancos	331,460.39	8.56%	2.99%
bc\$b5	250,000.00	6.46%	7.85%
pcr2d	200,000.00	5.17%	6.28%
pcr4d	290,000.00	7.49%	9.10%
bde4\$	150,000.00	3.87%	4.71%
bbe5\$	200,000.00	5.17%	6.28%
bbe7\$	200,000.00	5.17%	0.00%
bpw4\$	300,000.00	7.75%	3.14%
bpy3\$	250,000.00	6.46%	7.85%
bpy\$	200,000.00	5.17%	0.00%
bbz\$	200,000.00	5.17%	6.28%
tp\$	900,000.00	23.25%	25.12%
bpri\$	200,000.00	5.17%	6.28%
b15f\$	200,000.00	5.17%	0.00%
pbi1d	-	0.00%	6.28%
bpy2\$	-	0.00%	7.85%
<b>Total</b>	<b>3,871,460.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisión de la industria	0.58%
--------------------------	-------

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)***	0.04%
<b>Total</b>	<b>0.80%</b>

(1)\* Se calcula:

a- Porción fija en forma proporcional al saldo

b- Porción variable en forma directa

n(2)\*\* Se calcula: Calificadora

(3)\*\*\* Se calcula proporcional al saldo

### Riesgos

	Al 31/03/17	Al 30/06/17	Promedio de la Industria 30/06/17
Duración	1,46	1,60	2,44
Duración modificada	1,40	1,53	2,40
Desviación estándar*	0,40%	0,60%	0,20%
Coefficiente de endeudamiento*	0,00%	0,00%	0,16%
Plazo de permanencia*	4,41	4,80	4,78
Coefficiente de liquidez*	1,32%	1,26%	N/A

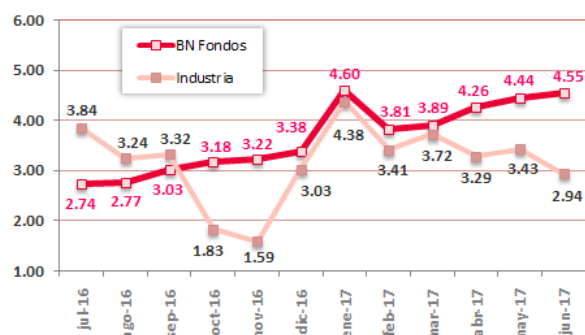
\* Datos últimos 365 días.

### Rendimientos

	Al 30 junio del 2017	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 30 días	5.10%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0.43%	n/a
Últimos 12 meses	4.55%	2.94%

### 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

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

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 4.55% y supera el promedio de la industria de fondos de inversión en 161 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, 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 5.85 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 0.60%. 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 1.53.

El valor de los activos administrados asciende a \$3.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 38% en valores del sector público y un 62% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 576 días.

"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 Junio 2017.

## 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: \$251.80

### 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 junio 2017  
Miles de dólares



## Riesgos

	Al 31/03/17		Al 30/06/17	
	Fondo	Fondo	Fondo	Industria
Coeficiente de endeudamiento	0,003	N/A	0,003	N/A
Desviación estándar 12 meses	0,63%	N/A	0,65%	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%

Al 30 de junio del 2017 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$224.00 mil.

A la fecha de corte se cuenta con 3 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$188.26 mil, que representan un 16.63% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas.

### Rendimientos

		FHIPO al 30/06/17	Promedio de la Industria al 30/06/17
Últimos 12 meses	Líquido	1,98%	N/A
	Total	1,98%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	1,98%	N/A
	Total	1,98%	N/A

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

Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 84.05% del activo total.

### Ingresos y Gastos

Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos para el segundo trimestre del año 2017 por US\$3,190.61. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$1,725.57, dando como resultado una utilidad neta de US\$1,310.47.

### Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad anual del Fondo para el segundo trimestre del año 2017 es de 2.36%, con una utilidad por participación de US\$1.48. El rendimiento del trimestre anterior fue de 2.36% y el rendimiento del mes de junio 2017 fue de 1.98%. 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 junio fue de 1.422%.

### Valor contable de las participaciones FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA FHIPO

#### Detalle Pagos de Principal Al 30 de junio del 2017

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	<b>\$10,000.00</b>	-
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
jun-17	\$251.80	\$9,787.32

### Indicadores de Riesgo

La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 0.65%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de junio del 2017, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 43.86% debido a una cuota pendiente, cuyo pago correspondía, al 1° de mayo, aún se encuentra pendiente, la cual es por un monto total de US\$2,938. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 30 de junio del 2017 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$ 142,444.96. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

### Valor contable de las participaciones

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

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

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

## 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														
	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					Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
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	-
dic-16	124	3	0.00%	19.44	-	6.21%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	220.00	-
mar-17	121	3	0.00%	18.66	30	6.29%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	205.50	-
jun-17	118	3	0.00%	16.63	30	6.35%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	188.26	-

(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 insolutos de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

### Nota LTV:

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

El saldo al 30 de junio de 2017 es de \$188,268.66 y la garantía de \$1,131,900.00

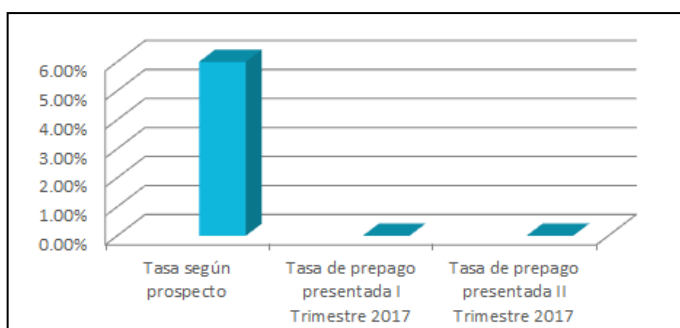
## Anexo 55

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 I Trimestre 2017	0%
Tasa de prepago presentada II Trimestre 2017	0%



### LTV (3) por calificación de riesgo

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

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



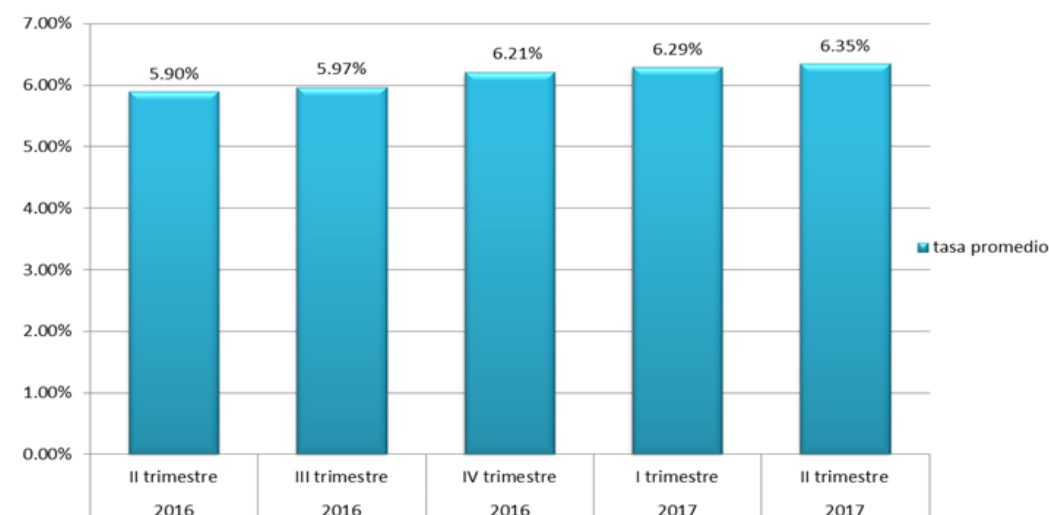
### Mora observada

**Nota:**

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

### Tasa promedio ponderada de la cartera

#### Tasa ponderada promedio 2016 - 2017



**Nota:**

- (1) Tasa de Prepago: El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.
- (2) Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.
- (3) LTV (Loan to Value): La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía

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

**Nota:**

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

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

## 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 2do trimestre del 2017.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Referencia	Fecha	Asunto
<b>GG-073-17</b>	05/04/2017	Distribución de Principal y Beneficios del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondientes al I trimestre 2017.
<b>SCR-101552017</b>	08/05/2017	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, administrados por BN Fondos, con corte al 31 de diciembre de 2016.
<b>SCR-102062017</b>	07/06/2017	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, administrados por BN Fondos, con corte al 31 de marzo de 2016.

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

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

## Algunos conceptos a considerar

### Duración:

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

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

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

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

### Duración modificada:

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

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

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

### Desviación Estándar:

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

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

### Coefficiente 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).

### Coefficiente 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, escribiernos a [bnfondoser@bn-cr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bn-cr.fi.cr) o bien visitarnos en [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com) que con gusto le atenderemos.

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

# Infoanálisis

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



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

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