

PROSPECTO

**Fondo de Inversión
BN DinerFondo Colones, no diversificado
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
(BN Fondos)**

Autorizado para realizar oferta pública mediante Acuerdo SGV-R-401 de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) de fecha 24 de enero del 2002
Fecha de actualización del prospecto: Junio 2010

“El señor Pablo Montes de Oca Carboni, con número de identificación: 1-552-121, en calidad de apoderado y en representación de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., asume la responsabilidad del contenido de este Prospecto, para lo cual ha emitido una declaración en donde se indica que la información contenida en el Prospecto es exacta, veraz, verificable y suficiente, con la intención de que el lector pueda ejercer sus juicios de valoración en forma razonable, y que no existe ninguna omisión de información relevante o adición de información que haga engañoso su contenido para la valoración del inversionista. Esta declaración fue entregada a la Superintendencia General de Valores como parte del trámite de autorización y puede ser consultada en sus oficinas.”

“Señor Inversionista: Antes de invertir consulte e investigue sobre el producto en el cual desea participar. Este Prospecto contiene información sobre las características fundamentales y riesgos del Fondo de Inversión, por lo que se requiere su lectura. La información que contiene puede ser modificada en el futuro, para lo cual BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., en adelante, “BN Fondos”, le comunicará de acuerdo a los lineamientos establecidos por la normativa”.

“BN Fondos como Sociedad Administradora del Fondo de Inversión asume la responsabilidad del contenido de este Prospecto y declara que a su juicio, los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance”.

“La Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este Prospecto y no asume responsabilidad por la situación financiera del Fondo de Inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una recomendación de inversión sobre el Fondo o BN Fondos. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este Fondo de Inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente”.

“Un Fondo no diversificado puede concentrar su inversión en menos de diez emisores diferentes. En este caso las situaciones adversas que enfrente un emisor o sector económico pueden afectar en mayor proporción las inversiones del Fondo, por lo que existe una probabilidad más alta de que se incrementen los riesgos asociados a su inversión. Consulte a su asesor de inversiones”.

Las participaciones del Fondo pueden ser adquiridas en las Oficinas de **BN Fondos**, o a través de las siguientes entidades comercializadoras: **BN Valores Puesto de Bolsa, Banco Nacional de Costa Rica e INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.**



**DINER
FONDO**

ÍNDICE

1. DESCRIPCIÓN DEL FONDO	4
1.1. Descripción del perfil del inversionista para el cual está diseñado el Fondo:	4
1.2. Tipo de Fondo:	5
1.3. Nombre del gestor del Fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo.	5
2. POLÍTICA DE INVERSIÓN	6
3. RIESGOS DEL FONDO	8
3.1 Administración de riesgos:	11
4. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO	13
5. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES	15
6. COMISIONES Y COSTOS	18
7. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS	19
7.1 Información Periódica	19
7.2 Régimen fiscal	19
8. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO	20

**DINER
FONDO**

1. DESCRIPCIÓN DEL FONDO

1.1. Descripción del perfil del inversionista para el cual está diseñado el Fondo:

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, no diversificado, en adelante el Fondo, ha sido diseñado para inversionistas individuales, inversionistas institucionales, corporaciones, empresas y demás, que deseen realizar inversiones de corto plazo y que requieran de un plazo de reembolso de uno a tres días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. Al ser un Fondo de corto plazo le permite al inversionista el manejo de recursos para atender necesidades de liquidez presentes o futuras.

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, No Diversificado, es un Fondo del mercado nacional, de renta fija, y con una cartera pública compuesta exclusivamente por títulos o valores del sector público que cuenten con garantía directa del estado costarricense.

Por ser un producto que atiende esencialmente necesidades de ahorro e inversión de corto plazo, el plazo mínimo de inversión recomendado es de 3 días hábiles. El inversionista puede solicitar el reembolso de sus participaciones en cualquier momento, sin embargo, el pago efectivo se realizará a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. Al ser un Fondo del mercado de dinero el Fondo está dirigido a inversionistas conservadores, es decir, quienes no tienen capacidad de soportar pérdidas temporales en el Fondo y quienes requieran tener una alta liquidez de su inversión en el Fondo.

El Fondo está dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de corto plazo o que deseen mantener una inversión por un tiempo mayor, pero en un Fondo que por su naturaleza sea de baja volatilidad, lo que significa que la exposición a sufrir pérdidas es baja.

Este Fondo no requiere que el inversionista cuente con amplia experiencia en el mercado de valores, aunque si debe conocer que el Fondo podría experimentar volatilidades, que inclusive le pueden producir una disminución en el valor de su inversión.

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.

1.2. Tipo de Fondo:

Tipo de Fondo			
Por su naturaleza	Abierto	Por su objetivo	Mercado de Dinero
Por su diversificación	No Diversificado	Por el Mercado en que invierte	Local
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones	Colones Costarricenses	Por la especialidad de su cartera	Pública

1.3. Nombre del gestor del Fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo.

Gestor del Portafolio, Custodia y Calificación de riesgo	
Nombre del Gestor del Fondo	Rodolfo Brenes Villalobos
Política de retribución al gestor del fondo	La Sociedad Administradora asume la retribución al Gestor del Fondo de Inversión.
Entidad de Custodia	BN Valores Puesto de Bolsa S.A.
Agente de pago	BN Valores Puesto de Bolsa S.A.
Calificación de riesgo	<p>Este Fondo deberá actualizar al menos semestralmente durante su vigencia la calificación de riesgo. La Sociedad calificadora es la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. y la calificación otorgada al Fondo se puede consultar en las oficinas de BN Fondos, en la SUGEVAL o en la Calificadora de Riesgo o en sus sitios Webs en las siguientes direcciones:</p> <p>www.bnfondos.com/Infodiaria/MAIN.ASP www.sugeval.fi.cr www.scriesgo.com/new_site/index.php</p> <p>La calificación actual de este Fondo es: scrAA+f2. Una calificación scrAAf se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel muy bueno". Las calificaciones desde "scrAAf" a "scrCf" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Con relación al riesgo de mercado la</p>

	categoría 2 se refiere a Fondos con “moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado”.
--	--

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Política de Inversión de activos financieros			
Moneda de los valores en que está invertido el Fondo		Colón costarricense	
Tipos de valores	Detalle	Porcentaje máximo de inversión	
	Efectivo	100.00%	
	Valores de deuda	100.00%	
	Valores accionarios	0.00%	
	Participaciones de Fondos de Inversión	0.00%	
	Productos estructurados	0.00%	
	Valores de procesos de titularización	0.00%	
Países y/o sectores económicos	País y/o sector	Porcentaje máximo de inversión	
	Costa Rica. Títulos del sector público con garantía directa del Estado costarricense, y que cumplan con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.	100.00%	
Concentración máxima en un solo emisor	100.00%		
Concentración máxima en operaciones de reporte, posición vendedor a plazo	40.00%	Concentración máxima en valores extranjeros	0.00 %
Concentración máxima en una emisión	100.00%	Calificación de riesgo mínima exigida a los valores de deuda	No se exige una calificación de riesgo mínima a los valores ni al emisor.
Otras políticas de inversión	<p>El Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, No Diversificado, invertirá en títulos o valores emitidos por el sector público que cuenten con garantía directa del estado costarricense y que cumplen con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.</p> <p>El porcentaje máximo de participación en una sola emisión o valor será hasta del 100% de la emisión en circulación. BN Fondos valorará como elemento complementario a la hora de fijar un monto específico, el tamaño de la</p>		

emisión en relación con la cartera del Fondo de Inversión. En este sentido, se considera que ninguna emisión debe representar más del 20% de la cartera del Fondo, sin embargo, ese porcentaje puede superarse si el gestor de portafolios observa que el Fondo obtendría una ventaja en su desempeño que lo justifique.

El Fondo podría alcanzar hasta un 100% de concentración en efectivo en situaciones especiales y con el propósito de proteger o buscar un beneficio para los inversionistas. Estas situaciones especiales pueden ser: una caída sistémica en el valor de los activos que conforman el portafolio, por la reestructuración de la cartera ante situaciones de mercado que lo ameriten, o bien, ante otras situaciones en donde el gestor de portafolios lo considere pertinente para el beneficio del Fondo. Normalmente una concentración del Fondo en efectivo sería por períodos cortos que finalizarían una vez que las condiciones que motivaron esta situación hayan cambiado.

El Fondo podrá realizar operaciones de recompra o reporto como vendedor a plazo, sin que el porcentaje que representan dichas inversiones sea mayor al 40% de sus activos, cuando el plazo al vencimiento de las operaciones de recompra sea superior a un día hábil. Los subyacentes de las operaciones de recompra en que invierta el Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones, No Diversificado, siempre serán únicamente títulos o valores del sector público con garantía directa del Estado costarricense, denominados en colones costarricenses, siendo ésta la moneda de liquidación de las operaciones de recompra en todo momento. El Fondo podrá realizar operaciones de recompra como comprador a plazo, sin exceder el 10% del valor de sus activos. Los subyacentes de las operaciones de recompra en que invierta el Fondo deberán ajustarse a lo establecido en la Política de Inversión con excepción del plazo de inversión, esto por cuanto los instrumentos que se utilicen como subyacentes no deben ajustarse a un plazo preestablecido.

El manejo del riesgo asociado con las recompras está en todo caso, limitado por los máximos de inversión permitidos en este tipo de instrumentos, los porcentajes de garantía y el tipo de valores elegibles como respaldo de las recompras, los cuales serán siempre con valores del sector público con garantía directa del estado costarricense y se ajustarán siempre a la política de inversión de este Fondo.

El Fondo podrá obtener crédito, préstamos de instituciones de crédito e intermediarios financieros no bancarios y de entidades financieras del exterior, con el propósito de cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta un máximo del 10% de los activos del Fondo y siempre y cuando el plazo del crédito no sea superior a tres meses. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, el Superintendente General de Valores podrá elevar el porcentaje hasta un máximo del 30% de los activos totales del Fondo. Los créditos, préstamos y las operaciones bursátiles que pacte el Fondo deberán ser contratados y liquidados en colones costarricenses.

Política para la administración y control de la liquidez	Será política del Fondo de Inversión mantener un coeficiente de liquidez. Para su cálculo se utiliza un modelo estadístico, aprobado por el Comité de Inversión, el cual establece que el coeficiente de liquidez será el resultado de la volatilidad del saldo de los activos netos por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, con una base histórica mínima de 12 meses. El coeficiente determinado será comunicado en el informe trimestral.		
Límites especiales para Fondos del mercado de dinero	Un mínimo del 85% del total de activos del Fondo deben invertirse en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días. Y un máximo del 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen los 540 días. Además el plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera es igual o menor a 90 días.		
Nivel máximo de endeudamiento del Fondo	10%, incluyendo operaciones de recompra como comprador a plazo	Moneda de contratación de las deudas del Fondo	Colón costarricense

3. RIESGOS DEL FONDO

Señor Inversionista:

Los riesgos son situaciones que, en caso de suceder, pueden afectar el cumplimiento de los objetivos del Fondo, perturbar el valor de la cartera y de las inversiones, generar un rendimiento menor al esperado o, inclusive, causarle pérdida en sus inversiones. Se debe tener presente que el riesgo forma parte de cualquier inversión; sin embargo, en la mayoría de los casos puede medirse y gestionarse. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación, para evaluar el efecto que tendrán posibles eventos en la inversión.

Los principales riesgos a los que se puede ver enfrentado el Fondo son:

Tipos de riesgo	
Tipo	Descripción
Riesgo de tasa de interés y de precio	En condiciones normales, ante un aumento de las tasas de interés, los precios de los valores que componen el Fondo experimentarán una disminución. Ante esta circunstancia, el valor total del Fondo se vería disminuido y los inversionistas podrían ver reducido parte del capital invertido en ese momento.
Riesgo de liquidez	Este riesgo se encuentra asociado con la facilidad o no, en que los activos del Fondo se pueden convertir en dinero efectivo. Los Fondos de Inversión abiertos son la única fuente de liquidez de las participaciones de su propio Fondo, por lo tanto, al presentarse una solicitud de redención de participaciones, el Fondo hará efectiva dicha redención a medida que la liquidez del Fondo lo permita, cumpliendo con todas las políticas de redención de participaciones del Fondo contenidas en este Prospecto. La liquidez del Fondo dependerá de la liquidez del mercado bursátil, de las fuentes de financiamiento que posea el Fondo, y del

	mercado financiero nacional.
Riesgo de crédito o no pago	Es el riesgo de que alguno de los emisores en que invierta el Fondo, no pueda hacer frente a sus obligaciones, con lo cual habría una reducción del patrimonio del Fondo y el inversionista perdería parte de sus ahorros. La falta de solvencia del emisor está compuesta por aspectos de incapacidad de pago de intereses y principal por parte de los emisores en la fecha pactada. Por la naturaleza del Fondo, este riesgo se asocia a que el Banco Central de Costa Rica, el Ministerio de Hacienda u otro emisor del Estado costarricense suspendan el pago de intereses o principal.
Riesgo cambiario	Es el riesgo de que la moneda en que están realizadas las inversiones del Fondo se deprecie frente a otras monedas y el inversionista pierda parte de sus ahorros expresados en esas otras monedas. Por ejemplo, cuando el Fondo realiza inversiones en colones, una depreciación de esta moneda frente a otras monedas daría como resultado que el flujo de efectivo expresado en otras monedas sea menor.
Riesgo de las operaciones de reporto	Estas operaciones tienen asociado el riesgo de que el comprador a plazo incumpla con la recompra de los valores en las condiciones originalmente pactadas, lo cual puede ocasionar al Fondo una pérdida en caso de que el valor de mercado de los valores en garantía sea menor que el pactado en la recompra. Asimismo, el comprador a plazo podría enfrentar fluctuaciones en el precio de mercado de los valores otorgados en garantía que lo obligarían a efectuar reposiciones de margen. Adicionalmente, en el momento de no renovar la operación y de vender los subyacentes y ante un cambio en las condiciones de mercado, se puede generar una pérdida en la venta de los valores
Riesgo operativo	Todas las transacciones financieras deben ser registradas, almacenadas y contabilizadas, y debe exigirse además, la realización de un seguimiento durante su vida hasta que son finalmente canceladas. Todos estos aspectos tienen un soporte documental preciso, y unas normas y procedimientos de administración y control. Cualquier discrepancia o error en estos registros produce la materialización del riesgo operativo. El riesgo operativo también incluye la posibilidad de fraudes y fallas de carácter tecnológico.
Riesgo legal	Este tipo de riesgo se presenta por la posibilidad de una interpretación de los contratos diferente a la esperada. También se presenta ante cambios en la regulación que obliguen al Fondo a incurrir en costos adicionales para adaptarse a la nueva regulación, o que la misma implique un costo para el Fondo. Incluye también la posibilidad de enfrentar procesos judiciales y administrativos.
Riesgo por desinscripción del Fondo de Inversión	La SUGEVAL podría cancelar la autorización concedida para operar un Fondo de Inversión en casos de quiebra, liquidación, o si no se diera la redención de las participaciones en el plazo señalado en su Prospecto o incumpliere la política de inversión. En este caso la Superintendencia, de oficio, intervendrá administrativamente a la Sociedad Administradora del Fondo o, si lo estimare oportuno, traspasará, temporalmente, la administración de los Fondos a otra Sociedad Administradora.

	<p>Además este riesgo se puede generar, si por alguna razón estipulada en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión (RGSAFI), BN Fondos solicita la desinscripción justificada del mismo, por ejemplo, en caso en que el número de inversionistas descienda por debajo del mínimo en un período de más de seis meses, o bien, que el activo neto se mantenga por debajo del monto mínimo por más de seis meses.</p> <p>En ambos casos se deberá proceder a la liquidación del Fondo y vender la cartera activa del mismo, lo cual podría llevar a que el monto a pagar a los inversionistas, una vez deducidos los pasivos del Fondo, sea inferior al monto de inversión inicial, por lo que el inversionista incurriría en una pérdida.</p>
Riesgo sistémico o no diversificable	Este riesgo está relacionado con los factores exógenos a la administración del Fondo sobre las que normalmente no se tiene ningún control. Los factores de la política económica son un ejemplo de estos riesgos, por ejemplo, las políticas para fomentar una expansión de la economía podrían llevar a que las tasas de interés se contraigan con lo que se estaría afectando el rendimiento del Fondo.
Riesgo por rendimientos variables	Los rendimientos que generan los títulos que conforman la cartera del Fondo se encuentran en constante cambio por lo que ni el Fondo de Inversión ni la Sociedad Administradora garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento dependerá de la distribución proporcional entre los inversionistas del producto que genere la cartera.
Riesgo de custodio	Es el riesgo que este Fondo enfrente dificultades para recuperar sus activos invertidos en caso de que el custodio sea declarado insolvente, actúe en forma negligente, cometa fraude o enfrente problemas operativos, lo cual podría significar una pérdida para el Fondo y sus inversionistas.
Riesgo por la administración de efectivo	Es el riesgo que se genera ante el hecho de que el custodio del efectivo, deposite la totalidad o parcialmente estos recursos en una entidad que posteriormente se vea afectada por desfalcos, quiebra o cesación de pago, lo cual causaría una pérdida en las inversiones del Fondo.
Riesgo de administración de la cartera	Es el riesgo de que por una pobre selección de los activos de la cartera, el Fondo obtenga resultados inferiores a los rendimientos de otras inversiones comparables.
Riesgo por incremento en la tasa impositiva	Es el riesgo que enfrenta el inversionista ante una posible variación en la tasa impositiva a los Fondos de Inversión como resultado de un cambio en el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
Riesgo de Política Económica	Es el riesgo que se presenta como consecuencia de los instrumentos utilizados por el Gobierno para obtener sus objetivos económicos. Estos instrumentos pueden dividirse en política fiscal, política monetaria y política económica. En cuanto a la política fiscal, podría suceder que el Gobierno decida aumentar la captación de impuestos mediante un incremento en la tasa que tienen que pagar los Fondos de Inversión; en cuanto a la política monetaria, el Gobierno podría decidir variar la tasa de interés para motivar cambios en los niveles de inversión y en política

	económica, el Gobierno podría fomentar una mayor apertura comercial, acciones que pueden tener una influencia directa en los resultados de los Fondos de Inversión.
Riesgo de Inflación	Es el riesgo asociado a la pérdida del poder de compra de los recursos invertidos en el Fondo de Inversión, el cual se vería reducido ante una aceleración del proceso inflacionario de la moneda en la cual invierte el Fondo.
Riesgo de no diversificación y de concentración	Al ser este Fondo no diversificado, tiene mayor probabilidad de que ante una situación adversa que afecte alguno de los emisores en que haya invertido su cartera, se produzca un resultado desfavorable en el Fondo. Por su parte, el riesgo de concentración es el riesgo de que el Fondo invierta mayoritariamente en un emisor que experimente dificultades en su nivel de actividad o en su capacidad para cancelar sus obligaciones. De presentarse esta situación, el Fondo tendría dificultades para recuperar sus inversiones y el inversionista podría perder parte de sus ahorros.
Riesgo de renovación	Este riesgo se encuentra asociado con posibles disminuciones futuras en las tasas de interés que podrían afectar negativamente los rendimientos futuros de las inversiones del Fondo y por ende de sus inversionistas. Por ejemplo, si las tasas de interés futuras disminuyen, las reinversiones de los vencimientos de la cartera del Fondo deberán realizarse a rendimientos inferiores a los que tenían los activos que vencían.
Riesgo por la naturaleza del Fondo	Los valores que componen la cartera del Fondo tienen un valor de realización que está influido por diversas situaciones económicas, financieras o bursátiles o de solvencia de los emisores, este Fondo invertirá sus recursos en títulos de tasa fija o ajustable emitidos por el sector público con garantía directa del Estado costarricense, esto podría generar que no se obtengan utilidades mayores a las que los inversionistas podrían obtener en otras alternativas de inversión.

3.1 Administración de riesgos:

Administración de los riesgos
<p>Con el fin de disminuir los riesgos señalados en el numeral anterior, BN Fondos lleva a cabo las siguientes acciones:</p> <p>Para mitigar el riesgo de tasa de interés y precio se gestiona una cartera con una duración adecuada y consistente con el objetivo del Fondo de Inversión. Adicionalmente, el gestor del portafolio debe observar los límites máximos de riesgo impuestos por el Comité Corporativo de Riesgos del Banco Nacional.</p> <p>Se procura invertir en valores de alta bursatilidad, con márgenes de compra y venta reducidos que se caractericen por tener un mercado secundario profundo y estable y con ello mitigar el riesgo de liquidez. Además se mantendrá un coeficiente de liquidez adecuado, de conformidad con lo que establezca el Comité de Inversión de BN Fondos.</p> <p>El riesgo de crédito o no pago se administra mediante la gestión de un portafolio que invierte</p>

en instrumentos de emisores que cumplan con los lineamientos que establece el Comité de Inversiones.

Con respecto al riesgo cambiario, el Fondo realiza inversiones únicamente en valores denominados en la misma moneda del Fondo, de manera que no asume riesgos cambiarios, no obstante, esto no minimiza el riesgo que puede representar para el inversionista una devaluación del colón frente al dólar.

Para administrar el riesgo de reportos y de contraparte, el Fondo únicamente formaliza estas operaciones a través de puestos de bolsa que cuenten con políticas de contraparte y de garantías, así como un patrimonio adecuado para minimizar los riesgos de estas operaciones. Por su parte, el Comité de Inversiones establece sus propias políticas en materia de contrapartes. Adicionalmente, este Fondo tiene un límite autoimpuesto en cuanto a la concentración en operaciones de reporto.

Con respecto a la administración de los riesgos operativos y legales, la sociedad cuenta con elementos de control basados en la regulación vigente para minimizar la ocurrencia de estos riesgos y es una empresa que cuenta con un Sistema de Gestión de la Calidad debidamente certificado bajo la norma internacional ISO 9001-2008. Además, como mecanismo de control y monitoreo, se cuenta con el Departamento de Gestión de Calidad y de Control Interno, encargado de dar seguimiento a las actividades en las que se podrían generar estos riesgos.

Con relación al riesgo de desinscripción, se debe indicar que este Fondo invierte en instrumentos de alta bursatilidad y de corto plazo y por lo tanto, la venta anticipada de los valores en caso de liquidación del Fondo, podría tener un impacto menor.

Es importante indicar que existen riesgos que se denominan sistémicos o no diversificables, los cuales no son posibles de gestionar por cuanto la administración del Fondo no tiene ningún control sobre los factores que los ocasionan. Entre estos riesgos sistémicos se incluye el Riesgo de Renovación, el Riesgo por incremento en la tasa impositiva, Riesgo de Política Económica y Riesgo de Inflación. Pese a lo anterior, BN Fondos realiza un monitoreo permanente de las variables macroeconómicas que permitan fundamentar decisiones de inversión acordes con el entorno económico y la coyuntura que pudiera prevalecer en determinado momento.

Para mitigar el riesgo por rendimientos variables, el portafolio se estructura de forma que exista una correlación adecuada que permita mitigar hasta cierto punto la variabilidad de los rendimientos de la cartera activa del Fondo.

El riesgo de custodia y de administración del efectivo se enfrenta seleccionando una entidad que esté legalmente acreditada para realizar las funciones pertinentes y que cuente con adecuados procedimientos de control interno y que realice evaluaciones de riesgo operativo en forma periódica.

Para enfrentar el riesgo de administración de la cartera, el Fondo cuenta con un Comité de Inversión que establece las pautas generales a seguir por el Gestor de Portafolios, respetando lo establecido en el Prospecto. Así mismo, se cuenta con un Comité de Riesgo Corporativo que analiza periódicamente los indicadores de riesgo y la evolución del

portafolio.

Referente al riesgo de no diversificación y concentración, el Fondo procura en caso de que sea necesario, concentrar las inversiones en pocos emisores, y que estos sean de la calidad crediticia que el Comité de Inversiones establezca, de forma tal que se minimice este riesgo.

El riesgo de naturaleza del Fondo se enfrenta con cada uno de los factores mitigantes anteriormente expuestos. El inversionista debe conocer los riesgos que enfrenta el Fondo y la forma en cómo el Gestor de Portafolios procura su mitigación.

4. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO

Valores de Participación	
Características	Las participaciones de los inversionistas están representadas en certificados de participación, denominadas también participaciones. Cada una tendrá igual valor y condiciones o características idénticas para sus inversionistas.
Forma de representación	Anotación en cuenta
Entidad responsable de llevar el libro oficial centralizado de la titularidad de las participaciones	BN Fondos será la entidad responsable de llevar el libro oficial que acredita la titularidad de los inversionistas, de conformidad con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.
Valor nominal de la participación	¢1.00
Cálculo del valor de la participación	<p>El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del Fondo, calculado al final de cada día, entre el número de participaciones en circulación.</p> <p>La metodología para obtener el Valor de Activo Neto consiste en valorar la cartera y demás activos del Fondo y restarle los pasivos que pueda tener al final del día de cálculo.</p>
Metodología para la valoración de los activos financieros del Fondo de Inversión	<p>BN Fondos llevará a cabo valoraciones diarias del valor del activo neto y de cada participación del Fondo de Inversión.</p> <p>El precio resultante al final del día (t) regirá para las suscripciones de ese día que se hayan presentado antes de la hora de corte definida en el Prospecto. Para las redenciones, el precio que se utilizará será el que se determine al cierre del día anterior a la fecha de liquidación. En ambos casos, el precio se calcula sin perjuicio de las comisiones establecidas en el Prospecto del Fondo.</p> <p>La metodología para la determinación del valor de la cartera (activos totales) del Fondo se realizará de acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros que se encuentre vigente.</p>

	<p>a) Valoración a precio de costo</p> <p>Esta metodología consiste en una valoración a precio de costo, lo que significa que para cada título valor se considerará el valor en que fue adquirido por la cartera. Las ganancias y pérdidas de su tenencia únicamente se reflejan en los casos en que el título sale de la cartera (por venta) de modo que en ese momento se refleja la eventual ganancia (sí el título se vende a un precio mayor al de adquisición) o pérdida (sí se vende a un precio menor). Los títulos que componen la cartera del Fondo y que tengan un plazo al vencimiento igual o inferior a 180 días serán valorados utilizando esta metodología.</p> <p>b) Valoración a precios de mercado:</p> <p>Este tipo de metodología tiene como característica que refleja continuamente los ajustes de precio que se originan en el mercado como efecto de la oferta y la demanda de los valores en los mercados organizados por la Bolsa Nacional de Valores o de la situación empresarial del emisor. Esta metodología conlleva realizar ajustes contables diarios al valor de los activos del Fondo de acuerdo al comportamiento de los precios de mercado de los valores que conforman el portafolio, lo cual incide directamente en el valor del patrimonio y de la rentabilidad del Fondo.</p> <p>Para los títulos que componen la cartera cuyo vencimiento sea superior a 180 días se utilizará la Metodología de Valoración de Cartera inscrita como Manual para la Valuación de Instrumentos Financieros en Costa Rica del Proveedor Integral de Precios Centroamérica, PIPCA.</p> <p>BN Fondos podrá cambiar la metodología de valoración por una suministrada por otro proveedor de precios, en dicho caso se cumplirá con todos los trámites respectivos ante la SUGEVAL, para lo cual informará oportunamente a los inversionistas mediante un Hecho Relevante.</p> <p>Adicionalmente, el inversionista tiene el derecho de solicitar una copia de la metodología correspondiente.</p> <p>El precio definido según las valoraciones anteriormente indicadas, regirá para las suscripciones y redenciones de participaciones que se realicen para ese día.</p>
<p>Periodicidad de la valoración de los activos financieros del Fondo</p>	<p>Diaria</p>

5. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES

Suscripción y reembolso de participaciones			
Monto mínimo de inversión inicial	¢1,000,000 (un millón de colones)	Monto mínimo de aportes adicionales	¢1.00 (un colón)
Monto mínimo de retiro	¢1.00 (un colón)	Saldo mínimo	¢1.00 (un colón)
Hora de corte para trámite de suscripciones y reembolsos	La hora de corte será la 1:00 P.M. Las solicitudes recibidas en hora posterior a la indicada se tramitarán como recibidas al día hábil siguiente. BN Fondos podrá definir una hora de corte diferente para lo cual regirán el precio de reembolso y suscripción lo cual debe ser comunicado al menos 10 días hábiles antes mediante comunicado de Hecho Relevante.		
Trámite de suscripciones y reembolsos	Las solicitudes de redención se atenderán por orden de presentación. El precio de reembolso será el que se tenga al cierre del día anterior a la fecha que se hará efectivo el pago al cliente. El inversionista podrá solicitar el reembolso parcial o total de las participaciones en cualquier momento, y deberá demostrar ser la persona(s) autorizada(s) para efectuar transacciones de su cuenta en el Fondo. El precio de las suscripciones se hará al valor de participación del día, siempre y cuando la misma se solicite antes de la hora de corte.		
Lugares para realizar los trámites de suscripciones y reembolsos	BN Fondos, teléfono 2211-2900. BN Valores Puesto de Bolsa, teléfono 2287-4545. Banco Nacional de Costa Rica, teléfono 2212-2000. INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, teléfono 2284-8058. Además se encuentra a disposición la página Web del Banco Nacional: www.bn-cr.fi.cr		
Plazo para el reembolso de las participaciones	El inversionista podrá disponer de su redención a partir del día hábil siguiente (t+1) de haber realizado la solicitud de reembolso, sin embargo el Fondo cuenta con un plazo máximo de tres días hábiles desde la presentación de la solicitud de redención, para redimir las participaciones. Se entiende como día hábil los días en los cuales opera el Sistema Bancario Nacional y la Bolsa Nacional de Valores. Las solicitudes de reembolso de un solo inversionista que superen el 10% del activo total, pueden ser liquidadas hasta en un plazo máximo de 15 días naturales.		
Límites máximos de concentración en un solo inversionista	No hay límite de concentración por inversionista actuando por sí o por persona interpuesta de las participaciones emitidas por el Fondo. (Cónyuge, hijos menores de edad del inversionista o personas o sociedades de su grupo económico). BN Fondos podrá establecer un porcentaje máximo lo cual será comunicado a los inversionistas mediante el Estado de Cuenta u otro medio de uso acostumbrado. Si el límite máximo de concentración llegare a establecerse en un porcentaje menor al 100% y algún inversionista actuando por si o por persona interpuesta superara ese porcentaje, BN Fondos le comunicará esa situación en un		

	<p>plazo no mayor de 30 días, quedando bajo la responsabilidad del cliente ajustar su concentración o bien mantener el porcentaje actual. BN Fondos no exige la redención de las participaciones para ajustarse al límite de concentración. En caso de que el cliente decida ajustar su participación al límite establecido por BN Fondos, el cliente deberá presentar una solicitud de retiro por una parte de su inversión.</p> <p>BN Fondos ha definido como el último día calendario de cada mes, el día en que se realizará el cómputo de las participaciones significativas.</p>
<p>Lineamientos para suspender la suscripción y reembolso de participaciones</p>	<p>BN Fondos podrá limitar la colocación de nuevas participaciones, cuando por una escasez de los instrumentos autorizados a invertir por el Comité de Inversiones o ante condiciones del mercado local o internacional que no favorezcan los intereses de los inversionistas el Fondo no pueda colocar los recursos de los inversionistas en los valores autorizados. Esta restricción tiene como propósito proteger a los inversionistas actuales del Fondo de una excesiva liquidez, producto de la imposibilidad de encontrar instrumentos donde invertir. Esta restricción, aplicará a la suscripción de las participaciones, no así a los reembolsos.</p> <p>Para su aplicación, BN Fondos comunicará mediante Hecho Relevante que no suscribirá nuevas órdenes de inversión con una antelación no menor a dos días hábiles, indicando la hora de cierre para la colocación de nuevas participaciones, en forma paralela, BN Fondos debe enviar a SUGEVAL una justificación de las razones que llevaron al cierre temporal del Fondo.¹</p> <p>Cuando las condiciones que motivaron la suspensión de venta de participaciones hayan cambiado, o porque se considere adecuado que el Fondo aumente sus niveles de liquidez ante los retiros normales de inversionistas, BN Fondos comunicará con una antelación no menor de dos días hábiles, la eliminación de la restricción de inversión mediante Hecho Relevante. El período para no recibir nuevas órdenes de inversión no podrá ser superior a dos meses. Sin perjuicio de lo anterior, el período de apertura no podrá ser inferior a cinco días hábiles.</p> <p>Tanto la aplicación de la restricción como su eliminación, serán de aplicación general y por igual a todos los clientes.</p> <p>La redención de las participaciones se hará en forma directa por parte del Fondo, sin la posibilidad de negociar las participaciones en forma privada o en el mercado secundario, según lo establece el inciso a) del artículo 80 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.</p> <p>Asimismo, en casos excepcionales de iliquidez generalizada u otras situaciones extraordinarias del mercado y para proteger a los</p>

¹ Luego de la comunicación mediante Hecho Relevante, la SUGEVAL se reserva la potestad de solicitar a BN Fondos mantener abierta la colocación de las participaciones, sin perjuicio de las facultades que asisten a la SUGEVAL de manifestarse sobre las razones ofrecidas.

	<p>inversionistas, el Superintendente General de Valores de oficio o a petición de la Sociedad Administradora, podrá suspender en forma temporal la suscripción o el reembolso de las participaciones. El plazo máximo de suspensión será de dos meses contados a partir de la notificación de la autorización para la suspensión.</p> <p>En estos casos el Superintendente General de Valores podrá autorizar, a solicitud de BN Fondos, que la redención de los títulos de participación se haga en valores que conformen parte integrante del Fondo.</p> <p>Cuando la negociación de los valores cotizados hubiese sido suspendida, y dichos valores formen parte del Fondo, la redención y suscripción de la participación se realizará al precio determinado, incluido el importe del deterioro del valor dentro de la ganancia o pérdida neta del Fondo, conforme la metodología de valoración y directrices que dicte la Sugeval.</p>
<p>Otros lineamientos para suscripción y reembolso de participaciones</p>	<p>Toda inversión que no sea realizada en efectivo o su equivalente, tendrá validez a partir del día hábil siguiente en que el Fondo pueda realizar el cobro del valor depositado. El pago de las redenciones se hará siempre en efectivo.</p> <p>Los reembolsos tramitados directamente por BN Fondos, únicamente serán pagados mediante crédito directo a cuenta corriente, de ahorros o similar que el inversionista deberá tener en el Banco Nacional de Costa Rica o bien mediante cheque, mecanismos que no tendrán ningún costo.</p> <p>En aquellos casos en que el cliente solicite una forma de pago diferente a la anterior y de existir algún costo relacionado con este servicio que el cliente solicita producto de la redención de participaciones, el inversionista enfrentará este costo, para lo cual será informado oportunamente de las tarifas para cada tipo de transacción. En caso de pagos al exterior, el inversionista deberá asumir los costos respectivos. Además deberá demostrar la propiedad de la cuenta a la que se le va a depositar el pago.</p> <p>En el caso de transferencias a otros Fondos de Inversión administrados por BN Fondos, éstas se realizarán al precio vigente en cada Fondo de Inversión, conforme a los plazos mencionados en la política de redención y distribución de beneficios del Fondo.</p> <p>La Ley 8204, Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de uso no Autorizado, Actividades Conexas, Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, establece en el artículo 20 lo siguiente:</p> <p>“Toda institución financiera deberá registrar, en un formulario diseñado por el órgano de supervisión y fiscalización competente, el ingreso o egreso de las transacciones, en moneda nacional o extranjera, iguales o superiores a los diez mil dólares moneda de los Estados Unidos de</p>

	<p>América (US \$10.000,00) o su equivalente en colones.</p> <p>Las transacciones indicadas en el párrafo anterior incluyen las transferencias desde el exterior o hacia él”</p> <p>En atención a la Ley 8204, será requisito llenar dicho formulario cuando se realicen operaciones de ingreso o egreso en efectivo, en los Fondos de Inversión.</p>
--	---

6. COMISIONES Y COSTOS

Comisión de administración y costos que asume el Fondo	
Comisión de administración máxima	<p>BN Fondos cobra una comisión de administración máxima anualizada sobre el valor neto de los activos del Fondo de Inversión, de 2.00% (dos por ciento). Asimismo, esta comisión, cuyo importe exacto estará dentro del límite máximo planteado, no puede variar en períodos inferiores a un mes, de acuerdo con lo estipulado en la Normativa. Tanto el monto inicial como las sucesivas modificaciones se harán de conocimiento público mediante la publicación de un Hecho Relevante.</p> <p>La comisión de administración será calculada y contabilizada diariamente y se cancelará a BN Fondos en forma diaria.</p>
Costos que asume el Fondo de Inversión	<ol style="list-style-type: none"> 1. Los servicios de custodia y administración de los derechos patrimoniales de los valores custodiados. 2. Los servicios de calificación del Fondo. 3. Los servicios de intermediación y/o asesoría bursátil. 4. Los servicios de diseño e impresión del Prospecto e Informes Periódicos del Fondo. 5. Gastos necesarios para el adecuado mantenimiento y administración de los activos que formen parte de la cartera del Fondo, tales como gastos bancarios y de auditoría externa. <p>Estos gastos podrán cargarse al Fondo de acuerdo con los siguientes esquemas de asignación independientes: a) el resultante de distribuir entre todos los Fondos que administra BN Fondos y en forma proporcional a su cartera, el costo fijo mensual que aplique², b) una asignación directa del costo, o c) una combinación de las dos anteriores.</p> <p>BN Fondos informará en el boletín trimestral el esquema que aplica sobre cada cargo así como su periodicidad de cobro. El esquema seleccionado no podrá variar en períodos inferiores a un trimestre. Un inversionista puede consultar en cualquier momento el modelo de cargos que esté vigente.</p>

² Para el caso de los servicios de intermediación y/o asesoría bursátil, estos serán cargados al Fondo en forma proporcional al total administrado de Fondos designados por parte de BN Fondos.

7. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS

7.1 Información Periódica

Dependiendo de la información periódica que el inversionista requiera, puede solicitarla directamente en BN Fondos, en las entidades comercializadoras autorizadas, en la entidad calificadoradora de riesgo o en la SUGEVAL; a continuación la información disponible:

Información periódica que los inversionistas pueden consultar		
Información	Periodicidad	Lugares para consulta o medios para su difusión
Estados de cuenta	Mensual	Distribuidos a los inversionistas a la dirección que se consigna en el expediente del cliente de conformidad con lo que indica el contrato de participación para Fondos de Inversión administrados por BN Fondos
Informes trimestrales	Trimestral	www.bnfondos.com
Hechos relevantes	Inmediatamente después de su conocimiento	www.sugeval.fi.cr
Calificación de riesgo	Semestral	www.sugeval.fi.cr www.csriesgo.com
Estados financieros mensuales no auditados de la SAFI y sus Fondos	Mensual	www.bnfondos.com www.sugeval.fi.cr
Estados financieros auditados de la SAFI y sus Fondos	Anual	www.bnfondos.com www.sugeval.fi.cr
Reporte de composición de cartera de los Fondos	Quincenal	www.bnfondos.com www.sugeval.fi.cr
Reporte de comisiones de administración, valor del activo neto del Fondo, valor de la participación, y rendimientos del Fondo	Diario	www.bnfondos.com www.sugeval.fi.cr

7.2 Régimen fiscal

Régimen fiscal que le aplica al Fondo
Se aplicará lo dispuesto en el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores Número 7732, que dice: “Los rendimientos que reciban los Fondos de Inversión provenientes de la adquisición de

títulos valores, que ya están sujetos al impuesto único sobre intereses referido en el inciso c) del artículo 23 de la Ley Número 7092, del 21 de abril de 1988, o que estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible, previsto en la misma ley.

Los rendimientos percibidos por los Fondos de Inversión provenientes de títulos valores u otros activos que adquieran y que no estén sujetos a un impuesto único sobre los intereses arriba citados, quedan sujetos a un impuesto único y definitivo, con una tarifa del cinco por ciento (5%). La base imponible será el monto total de la renta o los rendimientos acreditados, compensados, percibidos o puestos a disposición del Fondo de Inversión.

Las ganancias de capital generadas por la enajenación, por cualquier título de activos del Fondo, estarán sujetas a un impuesto único y definitivo con una tarifa del cinco por ciento (5%). La base imponible será la diferencia entre el valor de enajenación y el valor registrado en la contabilidad a la fecha de dicha transacción.

Los impuestos descritos en los párrafos segundo y tercero de este artículo, se calcularán con el método de declaración, determinación y pago a cargo del Fondo de inversión, con un periodo fiscal mensual y se regirán por las siguientes reglas:

- a) La declaración jurada deberá presentarse dentro de los primeros diez días hábiles del mes siguiente a aquel en que se generaron los rendimientos o ganancias de capital gravadas, plazo en el cual deberán cancelarse sendas obligaciones tributarias.
- b) Estos impuestos serán administrados por la Dirección General de Tributación Directa. El Poder Ejecutivo queda autorizado para reglamentar dichos impuestos, incluidos los métodos técnicamente aceptables de revaluación de activos.
- c) Los Fondos de Inversión están exentos de impuestos de traspaso aplicable a la adquisición o venta de activos. Asimismo, no estarán sujetos al impuesto al activo de las empresas, previsto en el artículo 88 de la Ley Número 7092.
- d) Los rendimientos, dividendos y ganancias de capital generados por las participaciones de los Fondos de Inversión estarán exonerados de todo tributo."

El inversionista debe tener presente que el artículo 100 supracitado es susceptible de reforma por parte de la Asamblea Legislativa de Costa Rica, por lo que BN Fondos y en particular este Fondo en todo momento cumplirán la legislación que esté vigente en materia tributaria.

8. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO

Información sobre la Sociedad Administradora	
Direcciones	BN Fondos Edificio Cartagena, cuarto piso Calle Central, Avenida Primera Teléfono: 2211-2900 Fax: 2258-5431

	Apartado postal 10192-1000 Correo electrónica: bnfondos@bncr.fi.cr Página Web: www.bnfondos.com	
Grupo financiero al que pertenece	Banco Nacional de Costa Rica	
Principales accionistas	BN Fondos es una sociedad anónima propiedad en un 100% del Banco Nacional, creada con el objeto exclusivo de prestar servicios de administración de Fondos de Inversión	
Representante legal	El Gerente General y el Presidente de la Junta Directiva ostentan la representación legal de la Sociedad en forma individual.	
Estructura organizacional		
Gerente General	Pablo Montes de Oca Carboni	
	Nombre de cada miembro	Cargo
Junta directiva	Arnoldo Madrigal Pastor	Presidente
	Olivier Castro Pérez	Vice-presidente
	Numa Estrada Zúñiga	Tesorero
	Jennifer Morsink Schaefer	Secretaria
	Alejandro Soto Zúñiga	Vocal
	Rolando Tomás Guardia Carazo	Fiscal
Comité de inversión	Héctor Mora Porras, Director Finanzas Banco Nacional de Costa Rica Experiencia: Ha laborado por más de 30 años en labores Bancarias, financieras, contables, así como en la gestión de activos principalmente de renta fija. Así mismo ha gestionado Notas Estructuradas.	Presidente
	Gustavo Vargas Fernández, Director de Riesgo, Banco Nacional de Costa Rica Experiencia: Ha laborado por más de 20 años en labores contables, financieras, de auditoría, y se desempeña como actual Director de Riesgo del BNCR.	Miembro
	Gerardo Chacón López, Director Dirección BN Servicios de Custodia Electrónica. Experiencia: Ha laborado por más de 20 años en diferentes áreas relacionadas con análisis financiero tanto de entidades financieras locales como internaciones, administración de carteras de inversiones, administración del efectivo, asuntos contables así como en materia de custodia de valores.	Miembro
	Ana Rodríguez Aguilera Experiencia: Ha laborado por más de 25 años en labores económicas del Banco Central, Intendencia de pensiones, y en labores de análisis de riesgos e inversiones.	Miembro independiente

Otras compañías o profesionales que prestan servicios al Fondo	
Auditor Externo	El auditor externo de BN Fondos y del Fondo es KPMG S.A.
Asesores legales, analistas internacionales y otros profesionales	Las asesoras legales de BN Fondos son la Licda. Marietta Herrera Cantillo y la Licda. Lourdes Fernández Quesada.
Administración de conflicto de intereses	
Políticas sobre conflicto de intereses e incompatibilidades	En sesión número 13-2006 del 24 de octubre del 2006 (y modificada en sesión N°170/03-2009 del 3 de marzo del 2009) la Junta Directiva aprobó la Política de Conflicto de Interés que tiene por objeto establecer las normas que regulan los posibles conflictos de interés de las transacciones con valores, de las actividades del gestor de portafolios, de las actividades que realicen los funcionarios y directivos y de las actividades y servicios que realicen otras sociedades o sus funcionarios del grupo económico. Esta política puede ser consultada en las oficinas de BN Fondos o en su sitio web: www.bnfondos.com en la sección "Conflicto de Intereses" de la cejilla "¿Quiénes somos?"

Código: PRGG-03
Versión: 2.0



**DINER
FONDO**