

INFOANÁLISIS

INFORME TRIMESTRAL BN FONDOS

JULIO - SETIEMBRE

BOLETÍN PARA CLIENTELA

III TRIMESTRE 2025

AÑO 25 N° 85

CONTENIDO

CONTENIDO	2
INFORME GENERAL	4
BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO	5
BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO	7
BN SUPERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO	9
BN SUPERFONDO DÓLARES PLUS NO DIVERSIFICADO	11
BN FONDEPÓSITO COLONES NO DIVERSIFICADO	13
BN FONDEPÓSITO DÓLARES NO DIVERSIFICADO	15
BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO	17
BN REDIFONDO MENSUAL DÓLARES NO DIVERSIFICADO	19
BN CRECIFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO	21
BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO	23
BN INTERNACIONAL LIQUIDEZ NO DIVERSIFICADO	25
BN INTERNACIONAL VALOR NO DIVERSIFICADO	27
BN INTERNACIONAL SUMA NO DIVERSIFICADO	29
BN INTERNACIONAL CRECE NO DIVERSIFICADO	31
FONDO DE INVERSIÓN BN ETF 500 NO DIVERSIFICADO	33
FONDO DE INVERSIÓN ETF BITCOIN NO DIVERSIFICADO	35
FONDO DE INVERSIÓN - DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA-I	37
FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I	39
HECHOS RELEVANTES	41
CONCEPTOS A CONSIDERAR	42

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

La información, análisis y material contenido en este reporte se le ofrece a nuestra clientela, 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

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es la empresa líder en el mercado costarricense de fondos de inversión, con una trayectoria de 26 años. Administra un saldo de €866 mil millones, distribuidos en 16 fondos de inversión financieros abiertos y 2 fondos de desarrollo inmobiliario. Cuenta con una participación del 26% del saldo total administrado en el mercado y gestiona el 69% de las cuentas de inversión. Esta posición de liderazgo ha sido posible gracias a la confianza que usted, estimado inversionista, deposita en nosotros.

La actividad económica en el país continúa creciendo a una tasa coherente con el nivel potencial estimado para Costa Rica. Este crecimiento es impulsado principalmente por el desempeño de las empresas pertenecientes a los regímenes especiales, mientras que el crecimiento de las empresas del régimen definitivo es inferior al de hace un año. El mercado cambiario continúa registrando un superávit de divisas, coherente con una economía diversificada y orientada al sector externo. Los impulsos nominales que afectan a las variables macroeconómicas asociadas a precios mantienen baja la tasa de inflación.

La tasa de variación anualizada del Producto Interno Bruto para el segundo trimestre de 2025 se ubica en 3.69%. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 4.6% en julio y la tasa de desempleo se ubica en 6% para el trimestre móvil que se completó en agosto. Por su parte, la inflación al mes de septiembre alcanzó un valor interanual de -1% y el tipo de cambio acumuló una disminución interanual de 3.23%.

Durante el periodo interanual que finalizó en julio, la producción agropecuaria se contrajo levemente (0,1%) por condiciones climáticas adversas, mientras que la manufactura mostró un fuerte crecimiento (12,9%), impulsado por el régimen especial y las exportaciones de implementos médicos. En contraste, la construcción cayó 2,3%, afectada por la menor actividad privada, aunque parcialmente compensada por obras públicas. El comercio y reparación de vehículos creció 2,6%, aunque con señales de desaceleración y los servicios aumentaron 3,7%, pero con menor dinamismo en la mayoría de sus actividades. En este contexto, el desempleo se ha ubicado en un 6% y la tasa de no participación en el mercado laboral se ubica en 46%.

En el mercado cambiario, durante el trimestre se acumuló un exceso de oferta de \$1,406 millones en las ventanillas de los bancos comerciales, mientras que la demanda de divisas por parte del sector público, suplida a partir de las Reservas Internacionales, acumuló \$1,153 millones. En el trimestre, el nivel de Reservas Monetarias Internacionales aumentó un 6.55% y supera los \$15 mil millones. El tipo de cambio de venta del dólar se ubicó en ₡506, registrando una disminución interanual de 3.23%.

En materia fiscal, se identifica que al mes de julio el Gobierno Central registró un déficit financiero por un monto de €660,287 millones, lo que representa un -1.26% del PIB. En ese mes los ingresos totales registran una tasa de crecimiento interanual de 2.1% y los gastos totales una tasa de disminución del 2.93%. Al 31 de julio de 2025, la razón de la Deuda del Gobierno Central con respecto al PIB registró un valor de 57.3%, lo que representa una disminución de 2.2% respecto al valor registrado en julio de 2024.

La inflación interanual se ubica en -1% al 30 de septiembre y se mantiene por debajo del rango de tolerancia del Banco Central de 3% ± 1 punto porcentual. El índice de precios del productor de la manufactura registra un aumento del 0.28% y el índice de precios del productor de servicios registra una disminución de 0.99%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 0.22% de disminución interanual. Los economistas del Banco Central están analizando un replanteamiento en la forma en que se formula la meta de inflación. Por el momento, no han establecido un horizonte temporal para que la inflación general se ubique dentro del rango de tolerancia. La encuesta de expectativas indica un 1.55% de inflación para los próximos 12 meses.

En los últimos veintinueve meses, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica ha disminuido la Tasa de Política Monetaria en 550 puntos base, ubicándola en 3.5% anual. Esta tasa de interés es especialmente importante para la formación de precios en el mercado, ya que sirve de referencia del costo al que los intermediarios pueden pedir prestados recursos financieros o del rédito que pueden obtener por prestar recursos a corto plazo. El Ban-

co Central la utiliza como herramienta para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía. El proceso de disminución de la Tasa de Política Monetaria parece haber alcanzado una postura neutral, aunque es prematuro asumir que se encuentre en un mínimo.

La tasa de interés es la variable macroeconómica más influyente en el desempeño de los fondos de inversión. Normalmente se menciona en plural porque no es una, sino muchas las tasas de interés que operan en la economía. La tasa de interés pasiva es muy importante para los fondos de inversión porque representa el rédito que están dispuestas a pagar las entidades financieras por recibir depósitos.

La disminución en las tasas de interés es favorable para los fondos de inversión que invierten en valores de tasa fija de mediano y largo plazo, dado que se acompaña de aumentos en el precio de los bonos con tasa fija y favorece la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Por su parte, en los fondos de inversión que invierten a corto plazo, al vencer los valores que se mantienen en cartera, los recursos se deben renovar en condiciones de tasa de interés más bajas.

En un fondo financiero abierto, como los fondos que pertenecen a las familias BN RediFondo y BN CreciFondo, los rendimientos se generan a partir de los ingresos financieros que generan los activos en los que invierte el fondo y por el cambio en el precio de mercado de los activos. La valoración a precios de mercado es una forma de expresar el valor de una inversión de acuerdo con lo que el mercado está dispuesto a pagar para convertir esa inversión en efectivo. Si no se aplica la valoración, el inversionista estaría expuesto al riesgo de un cambio inesperado en el valor de su inversión a la hora de realizar el retiro. El saldo de la inversión puede aumentar o disminuir de acuerdo con la oferta y demanda de valores, por la apreciación o depreciación de los activos que conforman la cartera del Fondo. Tanto las pérdidas como las ganancias se distribuyen de forma equitativa entre los inversionistas, ya sea que se retiren o permanezcan en el Fondo.

Durante el trimestre, el efecto de la valoración fue adverso para los portafolios denominados en colones y favorable para aquellos denominados en dólares dentro de las familias de fondos de crecimiento. La variación en el precio de los bonos de tasa fija se relaciona inversamente con los cambios en las tasas de interés: cuando las tasas aumentan, los precios de los bonos tienden a disminuir.

En este período, el Banco Central de Costa Rica disminuyó la tasa de política monetaria a 3.5%, con una expectativa de estabilidad por parte del mercado. Por su parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos disminuyó su rango de tasas entre 4.25% y 4.50%, con una expectativa de más reducciones en el último trimestre.

En cuanto a los instrumentos de inversión de corto plazo, persiste un premio negativo por invertir en colones. Esta situación ha generado tendencias divergentes en los precios de los bonos, dependiendo de la moneda en que estén denominados. La mayoría de los bonos de tasa fija en colones han mantenido una estabilidad en sus rendimientos, en un contexto donde se espera que la inflación negativa permita aplicar una política monetaria expansiva. Por otro lado, el rendimiento de los bonos de tasa fija en dólares, presentes en las carteras de los fondos de inversión, se redujo en comparación con el trimestre anterior.

Con el objetivo de adaptar los ingresos financieros de las carteras a las condiciones volátiles del mercado, se procura mantener la duración por debajo del nivel objetivo de 1.5 años en BN RediFondo y 2.5 años en BN CreciFondo. A partir de la estructura temporal de las tasas de interés, se procura ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado.

En los fondos de mercado de dinero, el comportamiento de los rendimientos también está muy relacionado a la tendencia de las tasas de interés. Sin embargo, el abordaje es distinto al de los fondos de crecimiento. En los fondos de mercado de dinero, la clasificación de inversiones a costo amortizado permite "inmunizar" el efecto de la valoración a precios de mercado. En una tendencia de estabilidad en las tasas de interés, al vencer los valores que se mantienen en cartera, los recursos se pueden renovar en condiciones de tasa de interés similares.

BN DINERFONDO

Características del Fondo de Inversión de Inversión

Objetivo:

Son una excelente opción para aquellas personas 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 títulosvalores que componen este Fondo 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: ₡5.000.00 (cinco mil colones).

Valor del Título de Participación:

₡ 3.3493780430 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 24,247,822,781.67

Valor Neto del Fondo: ₡81,215,125,215.26

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 y de renta fija.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN DinerFondo Colones No Diversificado

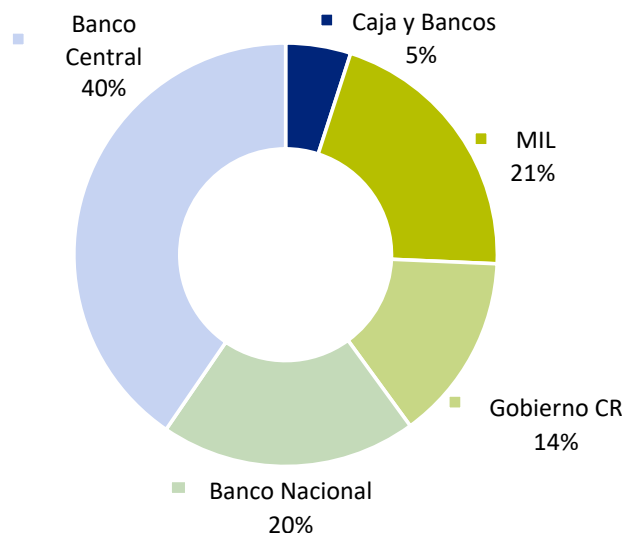
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	4.069.938.099,35	4,97%	16,34%
MIL	16.940.023.527,78	20,71%	22,21%
BCCR	33.090.750.000,00	40,45%	20,15%
BNCR	16.000.000.000,00	19,57%	18,57%
G	11.557.300.000,00	14,30%	22,73%
TOTAL GENERAL	81.658.011.627,13	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	4.069.938.099,35	4,97%	16,34%
MIL	16.940.023.527,78	20,71%	22,21%
bem	33.090.750.000,00	40,45%	20,15%
bnc7b	1.000.000.000,00	1,22%	1,32%
cdp	13.000.000.000,00	15,91%	14,60%
pbn7a	2.000.000.000,00	2,44%	2,64%
tp	11.557.300.000,00	14,30%	22,73%
TOTAL GENERAL	81.658.011.627,13	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria **1,26%**

1. Comisión de administración del Fondo	1,30%
2. Custodia	0,02%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,33%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

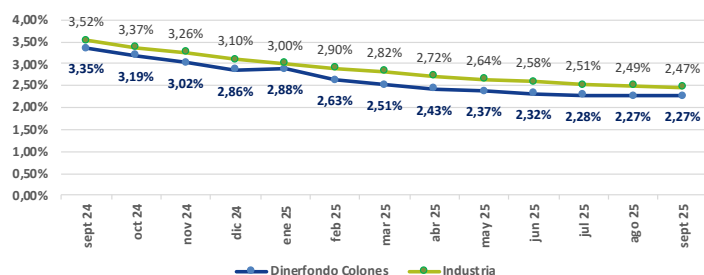
RIESGOS

BN DinerFondo Colones, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,26	0,24	0,25
Duración modificada	0,25	0,23	0,24
Desviación estándar	0,48	0,33	0,32
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,45%
Plazo de permanencia	0,22	0,23	0,25
Coefficiente de Liquidez	10,02	10,02	n.a.

RENDIMIENTOS

BN DinerFondo Colones, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,46%	2,45%
Últimos 30 días no anualizado	0,21%	0,20%
Últimos doce meses	2,27%	2,47%

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 SUGEVAL.

BN DinerFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó con respecto al trimestre anterior debido a un ajuste en la gestión de liquidez. Se disminuyó la concentración en depósitos a la vista y se aumentó la concentración en inversiones de corto plazo.

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa a los fondos de mercado de dinero. El 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.46% y el rendimiento de los últimos doce meses en 2.27%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo de Inversión 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 de Inversión genera 7.93 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones 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 0.33%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a ₡81,813 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 79% en valores del sector público costarricense y un 21% en inversiones en el Mercado Integrado de Liquidez. La cartera de inversiones posee una vida media de 86 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 83 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 trimestre."



BN DINERFONDOS

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

Son una excelente opción para aquellas personas 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 este Fondo 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: \$20.00 (veinte dólares).

Valor del Título de Participación:

1.4872985481 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 90,382,838.61

Valor Neto del Fondo: \$134,426,264.66

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. y de renta fija.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AAAf.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN DinerFondo Dólares No Diversificado

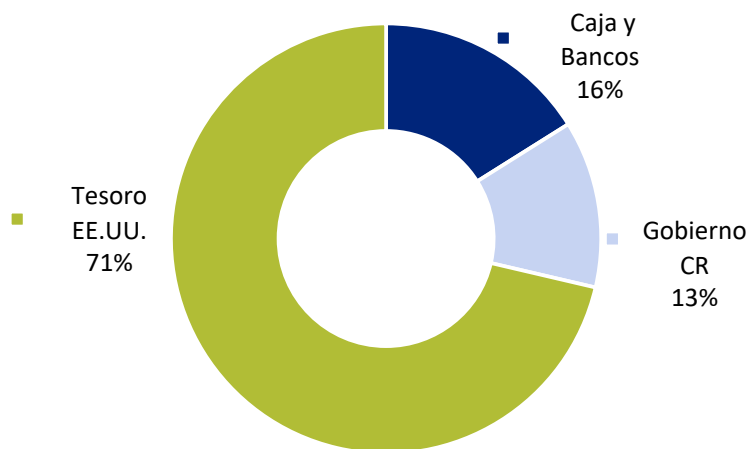
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	21.744.201,83	16,08%	23,51%
G	16.882.000,00	12,58%	18,56%
USTES	97.000.000,00	71,35%	57,93%
TOTAL GENERAL	135.626.201,83	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	21.744.201,83	16,08%	23,51%
tp\$	16.882.000,00	12,58%	18,56%
pus24	0,00	0,00%	4,30%
bus25	6.000.000,00	4,43%	4,27%
pus25	75.000.000,00	55,23%	49,36%
pus26	16.000.000,00	11,69%	0,00%
TOTAL GENERAL	135.626.201,83	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,76%
1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,01%

Notas:

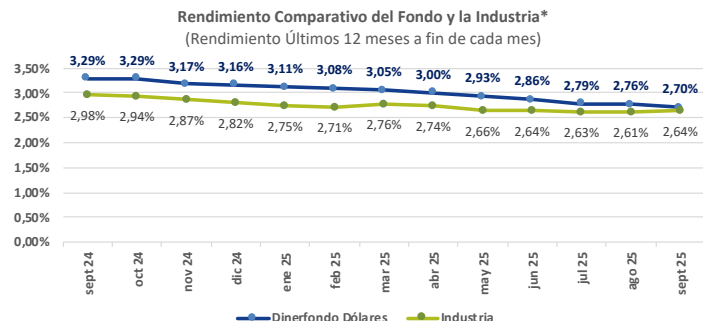
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN DinerFondo Dólares, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,25	0,16	0,26
Duración modificada	0,25	0,16	0,26
Desviación estándar	0,13	0,18	0,11
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,07%
Plazo de permanencia	0,17	0,17	0,22
Coefficiente de Liquidez	15,40	15,40	n.a.

RENDIMIENTOS

BN DinerFondo Dólares, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,60%	2,62%
Últimos 30 días no anualizado	0,22%	0,22%
Últimos doce meses	2,70%	2,64%



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

BN DinerFondo Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó con respecto al trimestre anterior debido a un ajuste en la gestión de liquidez. Se disminuyó la concentración en depósitos a la vista y se aumentó la concentración en inversiones de corto plazo.

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 97% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 3% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.60% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.70%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración 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 16.7 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

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 0.18%. Este Fondo de Inversión 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 0.16.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$135 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 29% en valores del sector público costarricense y un 71% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 58 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia es de 61 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 trimestre."

BNSUPERFONDO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Colones, es un Fondo de Inversión de corto plazo, el cual es una opción interesante para aquellas personas 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 del Título de Participación:

5.0372384169 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a fecha de corte: 55,145,387,316.05

Valor Neto del Fondo: ₡ 277,780,463,534.58

Fecha de inicio de operaciones: 12 de enero del 2000.

Fecha de vencimiento: Fondo de Inversión de plazo indefinido.

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

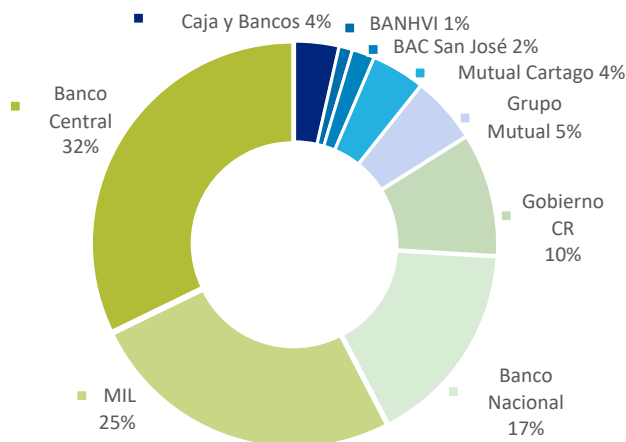
BN SuperFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	9.910.736.767,60	13,22%	11,28%
MIL	71.037.133.801,40	30,78%	23,23%
BANVI	3.000.000.000,00	2,92%	2,32%
BCCR	90.229.000.000,00	15,16%	40,89%
BNCR	46.000.000.000,00	16,82%	12,09%
BSJ	5.000.000.000,00	15,60%	7,75%
G	27.258.500.000,00	3,66%	1,84%
MADAP	15.000.000.000,00	1,83%	0,00%
MUCAP	12.000.000.000,00	1,83%	1,83%
TOTAL GENERAL	279.435.370.569,00	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	9.910.736.767,60	3,09%	13,22%
tp	27.258.500.000,00	10,02%	15,60%
cdp	39.000.000.000,00	14,18%	16,10%
bem	90.229.000.000,00	31,64%	15,16%
bmb11	5.000.000.000,00	1,82%	1,83%
MIL	71.037.133.801,40	25,81%	30,78%
bnc7b	3.000.000.000,00	1,09%	1,09%
pbn7a	7.000.000.000,00	2,54%	2,55%
cph	22.000.000.000,00	7,99%	3,65%
ci	5.000.000.000,00	1,82%	0,00%
TOTAL GENERAL	279.435.370.569,00	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	1,30%
1. Comisión de administración del Fondo	1,30%
2. Custodia	0,02%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,32%

Notas:

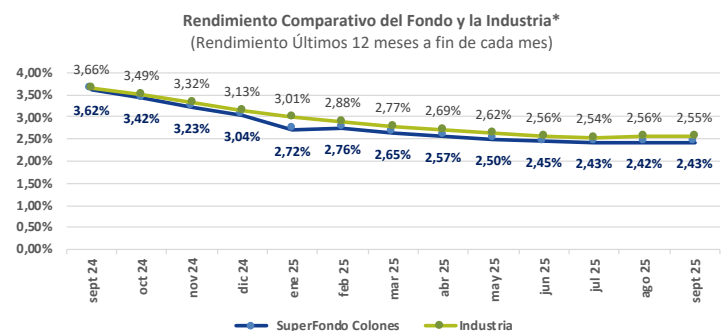
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN SuperFondo Colones, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,23	0,23	0,23
Duración modificada	0,22	0,22	0,22
Desviación estándar	0,54	0,36	0,35
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,23%
Plazo de permanencia	0,46	0,51	1,09
Coefficiente de Liquidez	4,92	4,92	n.a.

RENDIMIENTOS

BN SuperFondo Colones, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,55%	2,56%
Últimos 30 días no anualizado	0,21%	0,21%
Últimos doce meses	2,43%	2,55%



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

BN SuperFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó con respecto al trimestre anterior debido a un ajuste en la gestión de liquidez. Se disminuyó la concentración en depósitos a la vista y se aumentó la concentración en inversiones de corto plazo.

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 2.55%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.43%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. 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 dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo de Inversión 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 de Inversión genera 7.6 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones 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 0.36%. Este Fondo de Inversión presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a ₡279,727 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 62% en valores de emisores del sector público costarricense, un 25% en inversiones en el Mercado Integrado de Liquidez y un 13% en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 83 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 184 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 trimestre."

BN SUPERFONDO+PLUS

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus, es de corto plazo, el cual es una opción interesante para aquellas personas 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 endimiento, aprovechando oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$20.00 (veinte dólares).

Valor del Título de Participación:

1.2555436260 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 323,444,985.31

Valor Neto del Fondo: \$406,099,289.98

Fecha de inicio de operaciones: 18 de febrero del 2014.

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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AAf.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

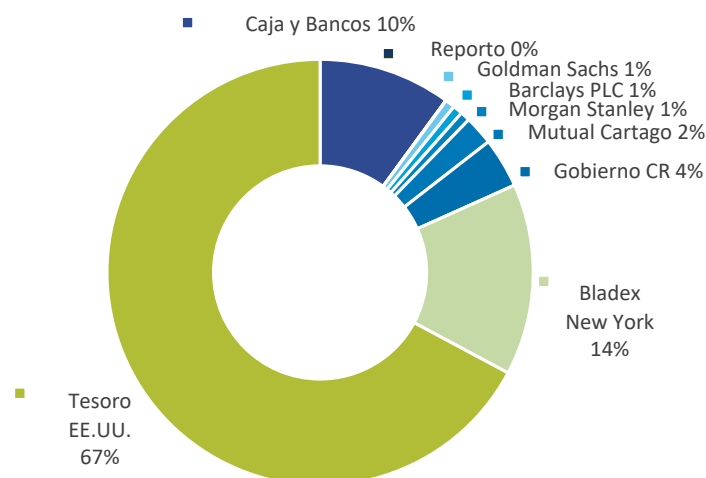
BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



EMISOR	Valor Facial al 30/9/25	% Cartera al 30/9/25	% Cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	40.968.246,51	10,05%	7,99%
Recom	122.006,23	0,03%	0,00%
BACR	3.000.000,00	0,74%	0,78%
BLX	10.000.000,00	2,43%	5,33%
BLXYC	50.000.000,00	12,11%	10,34%
CM	0,00	0,00%	0,52%
G	15.342.000,00	3,79%	6,37%
GS	3.000.000,00	0,74%	0,78%
MS	3.000.000,00	0,74%	1,31%
MUCAP	9.000.000,00	2,21%	1,05%
NMHLD	0,00	0,00%	0,18%
NMR	0,00	0,00%	0,26%
USTES	276.000.000,00	67,18%	65,09%
Total General	410.432.252,74	100,00%	100,00%

INSTRUMENTO	Valor Facial al 30/9/25	% Cartera al 30/9/25	% Cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	40.968.246,51	10,05%	7,99%
tp\$	15.342.000,00	3,79%	6,37%
pus24	0,00	0,00%	3,63%
bgs25	3.000.000,00	0,74%	0,78%
bbl25	0,00	0,00%	2,78%
bcm25	0,00	0,00%	0,52%
bmt25	3.000.000,00	0,74%	1,31%
bnm25	0,00	0,00%	0,44%
bus25	22.000.000,00	5,37%	4,13%
pus25	164.000.000,00	40,06%	57,34%
bby26	3.000.000,00	0,74%	0,78%
pbl25	30.000.000,00	7,31%	12,89%
recom	122.006,23	0,03%	0,00%
cph\$	9.000.000,00	2,21%	1,05%
pus26	76.000.000,00	18,36%	0,00%
bus26	14.000.000,00	3,39%	0,00%
pbl26	30.000.000,00	7,23%	0,00%
Total General	410.432.252,74	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,87%
1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,02%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

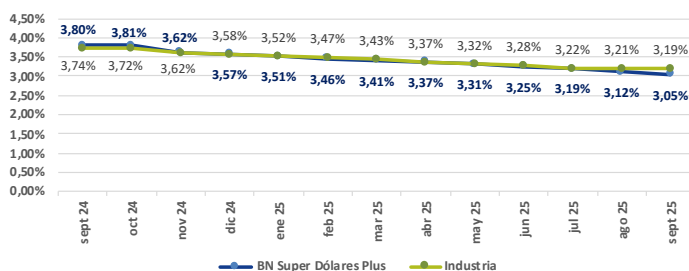
RIESGOS

BN SuperFondo Dólares Plus, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,21	0,22	0,18
Duración modificada	0,21	0,22	0,18
Desviación estándar	0,18	0,22	0,18
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo de permanencia	0,62	0,65	0,35
Coefficiente de Liquidez	3,31	3,13	n.a.

RENDIMIENTOS

BN SuperFondo Dólares Plus, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,79%	2,96%
Últimos 30 días no anualizado	0,23%	0,25%
Últimos doce meses	3,05%	3,19%

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 SUGEVAL.

BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión disminuyó con respecto al trimestre anterior debido a la disminución en las tasas de interés en dólares de corto plazo que influye en que el fondo renueve inversiones en condiciones de tasa de interés más bajas.

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares Plus se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 97.4% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses, un 2.1% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 0.5% en valores con un plazo superior a 1 año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.79% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 3.05%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo de Inversión 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 de Inversión se genera 15.3 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo de Inversión posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.22%. Este Fondo de Inversión presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$407 millones, de los cuales un 14% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 67% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 19% en emisores financieros privados. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 80 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia es de 234 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 trimestre."

BNFONDEPÓSITO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor del Título de Participación:

1.8027796589 (Al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a fecha de corte: 38,968,383,778.66

Valor Neto del Fondo: ₡ 70,251,409,614.58

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) y Títulos Valores emitidos por el 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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA2.cr

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

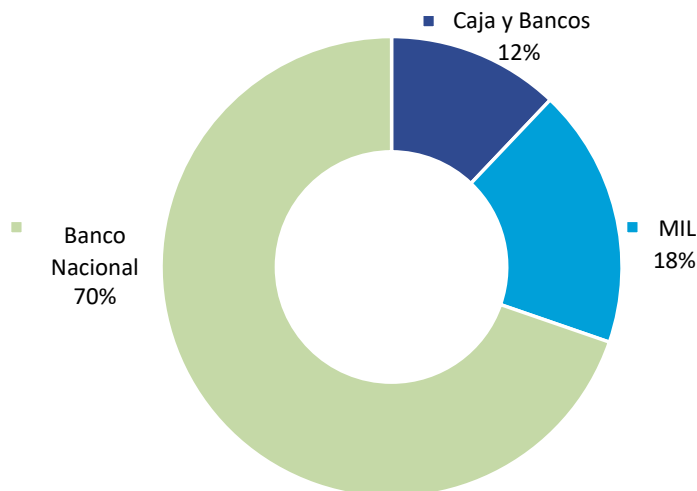
BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	8.502.773.893,67	1,06%	12,56%
MIL	12.781.310.551,39	20,45%	18,52%
BNCR	49.000.000.000,00	78,49%	68,92%
TOTAL GENERAL	70.284.084.445,06	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	8.502.773.893,67	1,06%	12,56%
cdp	46.000.000.000,00	73,69%	61,59%
bnc6g	0,00	0,00%	2,95%
MIL	12.781.310.551,39	20,45%	18,52%
bnc7b	1.000.000.000,00	1,60%	1,46%
pbn7a	2.000.000.000,00	3,20%	2,92%
TOTAL GENERAL	70.284.084.445,06	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	1.26%
1. Comisión de administración del Fondo	1,30%
2. Custodia	0,03%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,33%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

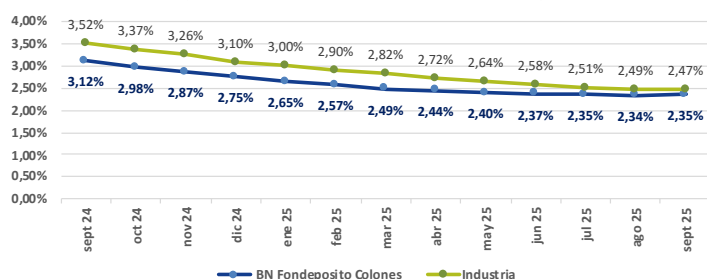
RIESGOS

BN FonDepósito Colones, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,21	0,23	0,25
Duración modificada	0,20	0,22	0,24
Desviación estándar	0,39	0,23	0,32
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,45%
Plazo de permanencia	0,40	0,42	0,25
Coefficiente de Liquidez	7,05	7,10	n.a.

RENDIMIENTOS

BN FonDepósito Colones, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,37%	2,45%
Últimos 30 días no anualizado	0,20%	0,20%
Últimos doce meses	2,35%	2,47%

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 SUGEVAL.

BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó con respecto al trimestre anterior debido a un ajuste en la gestión de liquidez. Se disminuyó la concentración en depósitos a la vista y se aumentó la concentración en inversiones de corto plazo.

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 99% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 1% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se dirige exclusivamente a instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.37% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.35%.

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 10.99 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones 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 0.23%. Este Fondo de Inversión presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a ₡70,355 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 82% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y un 18% en inversiones en el Mercado Integrado de Liquidez. La cartera de inversiones posee una vida media de 93 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 151 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 trimestre."

BN FONDEPÓSITOS

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$20.00 (veinte dólares).

Valor del Título de Participación:

1.2169491800 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 39,145,860.52

Valor Neto del Fondo: \$47,638,522.91

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) y Títulos Valores emitidos por el 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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN FonDepósito Dólares No Diversificado

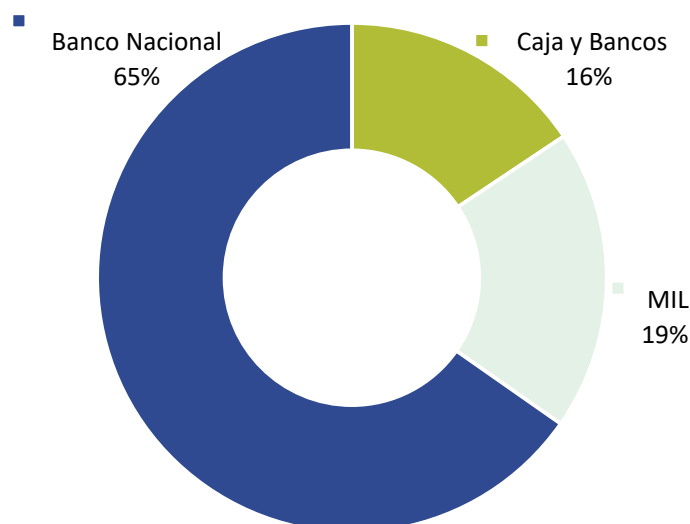
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	7.432.226,23	15,64%	18,40%
MIL	9.047.270,45	19,04%	19,73%
BNCR	31.000.000,00	65,32%	61,88%
TOTAL GENERAL	47.479.496,68	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	7.432.226,23	15,64%	18,40%
cdp\$	29.000.000,00	61,10%	57,45%
MIL	9.047.270,45	19,04%	19,73%
bn9a	2.000.000,00	4,23%	4,43%
TOTAL GENERAL	47.479.496,68	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0.76%
1. Comisión de administración del Fondo	0,50%
2. Custodia	0,04%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	0,54%

Notas:

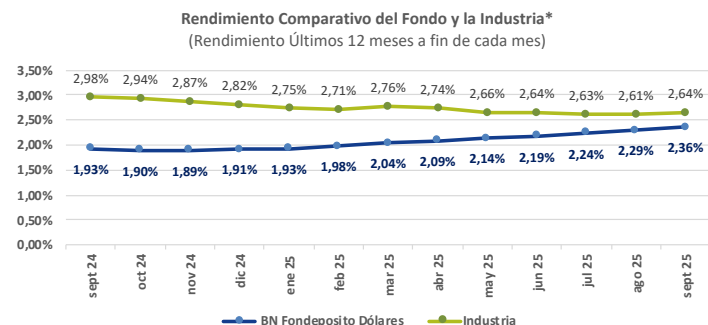
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN Fondepósito Dólares, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,21	0,22	0,26
Duración modificada	0,20	0,22	0,26
Desviación estándar	0,08	0,15	0,11
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,07%
Plazo de permanencia	0,32	0,37	0,22
Coefficiente de Liquidez	17,45	17,45	n.a.

RENDIMIENTOS

BN Fondepósito Dólares, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	2,63%	2,62%
Últimos 30 días no anualizado	0,22%	0,22%
Últimos doce meses	2,36%	2,64%



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

BN FonDepósito Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó con respecto al trimestre anterior debido a un ajuste en la gestión de liquidez. Se disminuyó la concentración en depósitos a la vista y se aumentó la concentración en inversiones de corto plazo.

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 2.63% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.36%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo de Inversión no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo de Inversión 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 13.9 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 0.15%. Este Fondo de Inversión, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$47.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 81% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y un 19% en transacciones del Mercado Integrado de Liquidez. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 79 días. El plazo de permanencia en es de 133 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 trimestre."

BN REDIFONDO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, es un producto diseñado para aquellas personas 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: ₡5.000.00 (cinco mil colones).

Valor del Título de Participación:

5.5829260481 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 4,426,884,254.71

Valor Neto del Fondo: ₡ 24,714,967,416.75

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 crecimiento, abierto en colones, que invierte en títulos de deuda emitidos por el sector público o privado, local o internacional.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

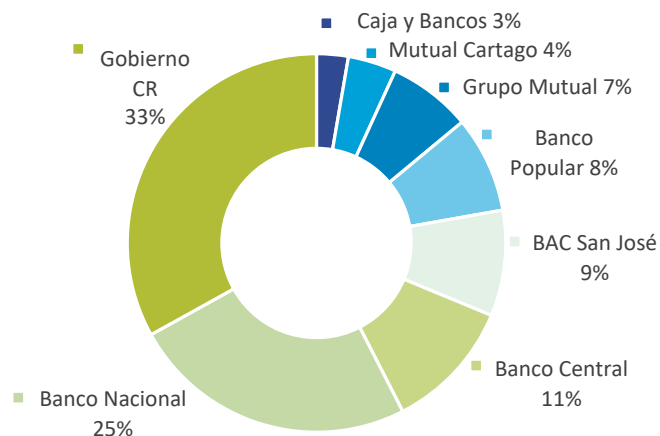
BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	661.864.792,85	1,41%	2,36%
BCCR	2.700.000.000,00	11,37%	11,24%
BNCR	6.000.000.000,00	24,80%	24,29%
BPDC	2.000.000.000,00	8,36%	8,20%
BSJ	2.200.000.000,00	9,16%	9,00%
G	7.921.000.000,00	33,50%	36,74%
MADAP	1.750.000.000,00	7,23%	4,07%
MUCAP	1.000.000.000,00	4,19%	4,11%
TOTAL GENERAL	24.232.864.792,85	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	661.864.792,85	1,41%	2,36%
bvp10	1.000.000.000,00	4,16%	4,08%
tpras	1.200.000.000,00	4,96%	4,85%
bmax8	1.000.000.000,00	4,12%	4,07%
bp013	1.000.000.000,00	4,20%	4,13%
tp	5.821.000.000,00	25,04%	28,46%
bsjdt	2.200.000.000,00	9,16%	9,00%
bem	2.700.000.000,00	11,37%	11,24%
tptba	900.000.000,00	3,50%	3,42%
bnc7a	2.000.000.000,00	8,24%	8,08%
bmur3	1.000.000.000,00	4,19%	4,11%
bnc7b	2.000.000.000,00	8,28%	8,11%
pbn7a	2.000.000.000,00	8,29%	8,11%
bmc7	750.000.000,00	3,10%	0,00%
TOTAL GENERAL	24.232.864.792,85	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	1,44%
1. Comisión de administración del Fondo	1,50%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,51%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

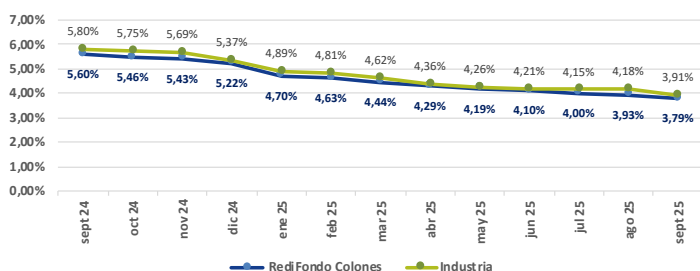
RIESGOS

BN RediFondo Mensual Colones, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,95	0,83	1,63
Duración modificada	0,91	0,79	1,57
Desviación estándar	0,63	0,58	0,62
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,17%
Plazo de permanencia	2,72	2,44	2,77
Coefficiente de Liquidez	2,53	1,76	n.a.

RENDIMIENTOS

BN RediFondo Mensual Colones, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	3,79%	3,91%

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 SUGEVAL.

BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión disminuyó con respecto al trimestre anterior. El efecto de la valoración fue adverso. La mayoría de los bonos de tasa fija en colones registraron una disminución en su precio, debido a la expectativa de que un aumento en la inflación requerirá tasas de interés más altas.

En este periodo se propició una leve disminución en la duración de la cartera de inversiones. El 70% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 11% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 6% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 13% en valores con tasa de interés ajustable.

BN RediFondo Colones posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 3.79% para los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para procurar alcanzar este objetivo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo de Inversión y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ajustes por valoración, producto de movimientos 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 7.89 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valor de BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimiento. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.58%. 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 0.79.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡24,439 millones, que se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y en un 29% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 299 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 878 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 trimestre."

BN REDIFONDO\$

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Dólares, es un producto diseñado para aquellas personas 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: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$20.00 (veinte dólares).

Valor del Título de Participación:

2.0924155113 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 24,167,515.51

Valor Neto del Fondo: \$50,568,484.34

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 crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en títulos de deuda emitidos por el sector público o privado, local o internacional.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN RediFondo Mensual Dólares No Diversificado

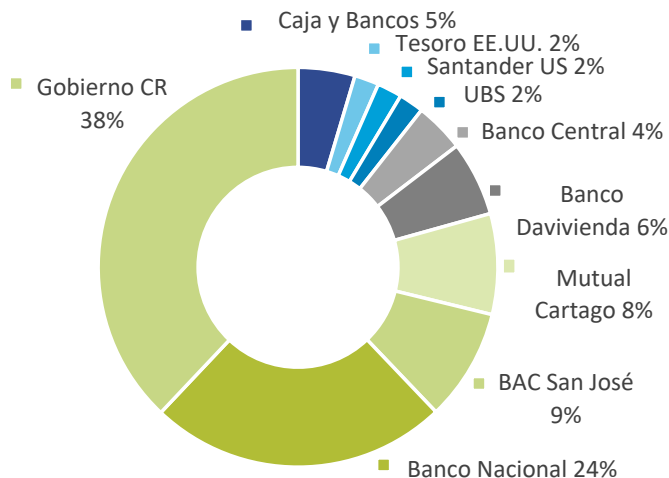
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	2.299.935,21	4,61%	2,54%
BCCR	2.000.000,00	4,01%	4,20%
BDAVI	3.000.000,00	6,06%	2,13%
BLX	0,00	0,00%	4,18%
BNCR	12.000.000,00	24,17%	25,27%
BSJ	4.500.000,00	9,07%	9,49%
G	18.576.000,00	37,95%	39,45%
MUCAP	4.000.000,00	8,15%	8,53%
SC	1.000.000,00	2,01%	2,10%
UBS	1.000.000,00	2,01%	2,10%
USTES	1.000.000,00	1,98%	0,00%
TOTAL GENERAL	49.375.935,21	100,00%	100,00%

Emisor	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	2.299.935,21	4,61%	2,54%
tp\$	18.576.000,00	37,95%	39,45%
bedv\$	2.000.000,00	4,01%	4,20%
bdj4\$	1.000.000,00	2,04%	2,13%
bbl25	0,00	0,00%	4,18%
bsjes	1.500.000,00	3,02%	3,16%
bmus1	4.000.000,00	8,15%	8,53%
bsc27	1.000.000,00	2,01%	2,10%
bn9a	3.000.000,00	6,04%	6,32%
bn9b	3.000.000,00	6,05%	6,32%
bn9c	3.000.000,00	6,04%	6,31%
bn9d	3.000.000,00	6,04%	6,32%
bsjem	3.000.000,00	6,05%	6,33%
bb26	1.000.000,00	2,01%	2,10%
bdj3\$	2.000.000,00	4,02%	0,00%
bus26	1.000.000,00	1,98%	0,00%
TOTAL GENERAL	49.375.935,21	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria **0,98%**

1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,03%

Notas:

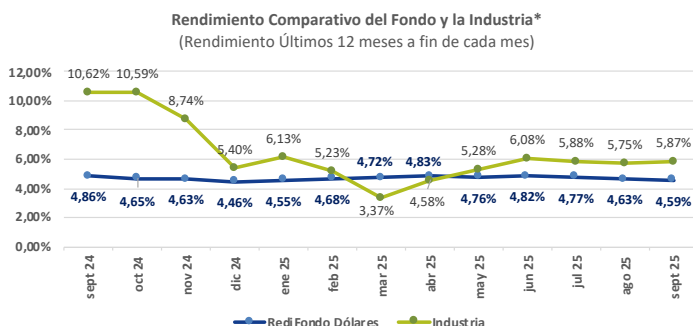
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN RediFondo Mensual Dólares, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	1,58	1,49	1,96
Duración modificada	1,51	1,42	1,90
Desviación estándar	0,11	0,11	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	2,62	2,74	7,15
Coefficiente de Liquidez	3,97	4,59	n.a.

RENDIMIENTOS

BN RediFondo Mensual Dólares, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	4,59%	5,87%



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

BN RediFondo Mensual Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre, el rendimiento anual promedio del Fondo de Inversión disminuyó en comparación con el trimestre anterior. Las ganancias por valoración a precios de mercado fueron relativamente menores, a pesar de que la mayoría de los bonos de tasa fija en dólares registraron un aumento en su precio. Persiste una expectativa de reducción en las tasas de interés en Estados Unidos.

En este periodo se procuró mantener la duración de la cartera de inversiones. El 49% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 45% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 2% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 4% en valores con tasa de interés ajustable.

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 4.59%.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo de Inversión, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 42.6 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 0.11% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo de Inversión presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.42.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión es de \$49.9 millones, que se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y un 29% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo de Inversión posee una vida media de 537 días y el plazo de permanencia promedio es de 986 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 trimestre."

BN CRECIFONDO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, es un Fondo de crecimiento que le permite a la persona 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: ₡5.000.00 (cinco mil colones).

Valor del Título de Participación:

7.8240352294 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 1,014,396,475.72

Valor Neto del Fondo: ₡7,936,673,762.76

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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAF.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

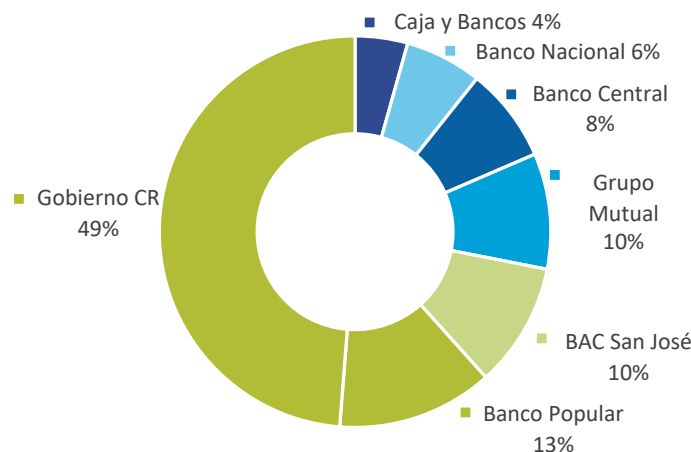
BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	339.245.642,13	4,34%	3,82%
BCCR	600.000.000,00	7,83%	8,50%
BNCR	500.000.000,00	6,36%	6,87%
BPDC	1.000.000.000,00	12,90%	13,95%
BSJ	800.000.000,00	10,28%	11,13%
G	3.645.000.000,00	48,74%	48,82%
MADAP	750.000.000,00	9,56%	6,92%
TOTAL GENERAL	7.634.245.642,13	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Cuenta Corriente	339.245.642,13	4,34%	3,82%
bvp10	500.000.000,00	6,42%	6,94%
tpras	500.000.000,00	6,33%	6,84%
bmax8	500.000.000,00	6,36%	6,92%
bp013	500.000.000,00	6,48%	7,02%
tp	2.945.000.000,00	40,01%	39,39%
bsjdt	800.000.000,00	10,28%	11,13%
bem	600.000.000,00	7,83%	8,50%
tptba	200.000.000,00	2,40%	2,58%
bnc7a	500.000.000,00	6,36%	6,87%
bmc7	250.000.000,00	3,19%	0,00%
TOTAL GENERAL	7.634.245.642,13	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	1,44%
1. Comisión de administración del Fondo	1,50%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,02%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,53%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

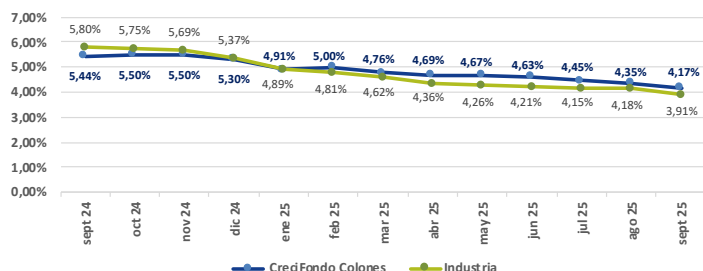
RIESGOS

BN CreciFondo Mensual Colones, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	1,66	1,67	1,63
Duración modificada	1,58	1,58	1,57
Desviación estándar	0,38	0,42	0,62
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,17%
Plazo de permanencia	3,73	4,09	2,77
Coefficiente de Liquidez	2,23	1,74	n.a.

RENDIMIENTOS

BN CreciFondo Mensual Colones, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	4,17%	3,91%

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 SUGEVAL.

BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión disminuyó con respecto al trimestre anterior. El efecto de la valoración fue adverso. La mayoría de los bonos de tasa fija en colones registraron una disminución en su precio, debido a la expectativa de que un aumento en la inflación requerirá tasas de interés más altas.

En el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 46% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 32% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo y un 3% en tasa fija de largo plazo. Un 7% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 12% en valores con tasa de interés ajustable.

BN CreciFondo Colones 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 BN CreciFondo Colones se ubica en 4.17% para los últimos doce meses.

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 procurar alcanzar este objetivo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo de Inversión y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ajustes por valoración, producto de movimientos 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 11.7 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 0.42%. Este Fondo de Inversión presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.58.

El valor de los activos administrados asciende a €7,813 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 67% en valores del sector público costarricense y un 33% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 601 días y el plazo de permanencia es de 1,472 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 trimestre."

BN CRECIFONDO\$

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, es un Fondo de crecimiento que le permite a la persona 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: \$20.00 (veinte dólares).

Valor del Título de Participación:

2.5818189663 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 10,504,805.78

Valor Neto del Fondo: \$27,121,506.83

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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN CreciFondo Dólares No Diversificado

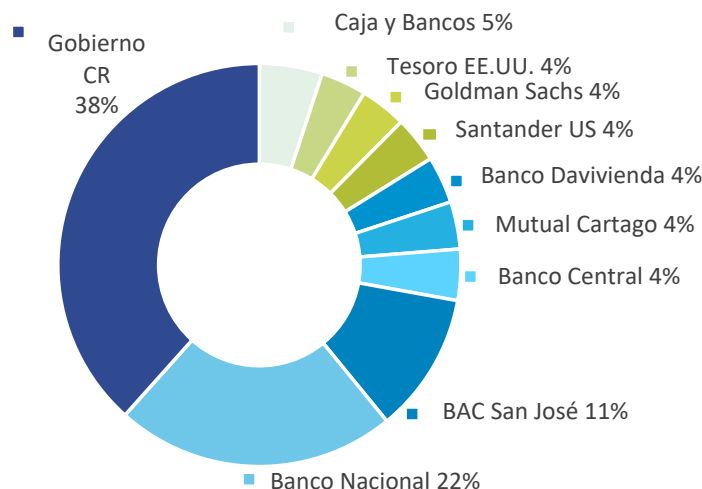
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	1.353.579,02	5,05%	2,76%
BCCR	1.100.000,00	4,11%	4,57%
BDAVI	1.000.000,00	3,77%	2,10%
BLX	0,00	0,00%	6,20%
BNCR	6.000.000,00	22,52%	24,96%
BSJ	3.000.000,00	11,26%	8,34%
G	10.169.000,00	38,38%	38,59%
GS	1.000.000,00	3,71%	4,10%
MUCAP	1.000.000,00	3,80%	4,22%
SC	1.000.000,00	3,74%	4,15%
USTES	1.000.000,00	3,66%	0,00%
TOTAL GENERAL	26.622.579,02	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	1.353.579,02	5,05%	2,76%
tp\$	10.169.000,00	38,38%	38,59%
bedv\$	1.100.000,00	4,11%	4,57%
bdj4\$	500.000,00	1,90%	2,10%
bbl2\$	0,00	0,00%	6,20%
bmus1	1.000.000,00	3,80%	4,22%
bgs26	1.000.000,00	3,71%	4,10%
bsc27	1.000.000,00	3,74%	4,15%
bn9b	2.000.000,00	7,52%	8,33%
bn9c	2.000.000,00	7,50%	8,31%
bn9d	2.000.000,00	7,51%	8,33%
bsjem	2.000.000,00	7,51%	8,34%
pus26	1.000.000,00	3,66%	0,00%
bdj3\$	500.000,00	1,87%	0,00%
bsjen	1.000.000,00	3,75%	0,00%
TOTAL GENERAL	26.622.579,02	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria **0,98%**

1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,05%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,06%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

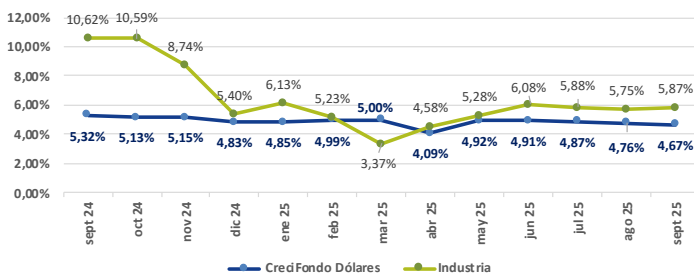
RIESGOS

BN CreciFondo Mensual Dólares, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	2,22	2,22	1,96
Duración modificada	2,11	2,10	1,90
Desviación estándar	0,15	0,16	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	3,38	3,49	7,15
Coefficiente de Liquidez	1,93	1,81	n.a.

RENDIMIENTOS

BN CreciFondo Mensual dólares, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	4,67%	5,87%

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 SUGEVAL.

BN CreciFondo Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre, el rendimiento anual promedio del Fondo de Inversión disminuyó en comparación con el trimestre anterior. Las ganancias por valoración a precios de mercado fueron relativamente menores, a pesar de que la mayoría de los bonos de tasa fija en dólares registraron un aumento en su precio. Persiste una expectativa de reducción en las tasas de interés en Estados Unidos.

En el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 28% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 54% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo y un 4% en tasa fija de largo plazo. Un 10% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 4% en valores con tasa de interés ajustable.

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 4.67%.

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 30.3 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 0.16. Este Fondo de Inversión, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 2.10.

El valor de los activos administrados asciende a \$26.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público y un 26% en valores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 799 días. El plazo de permanencia promedio es de 1,256 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 trimestre."

BN LIQUIDEZ

FONDO INTERNACIONAL

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

Está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez presentes o futuras. Asimismo, está dirigido a las personas inversionistas con un perfil de riesgo conservador, es decir, que busca ante todo mantener el capital, aunque eso signifique obtener un rendimiento mucho menor que el de mercado. Se dirige a la persona inversionista que desee invertir en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado internacional y Fondos de Inversión internacionales.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.1182001472 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 47,364,287.61

Valor Neto del Fondo: \$52,962,753.39

Fecha de inicio de operaciones: 3 de marzo del 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado internacional y Fondos de Inversión internacionales. Los bonos de emisores extranjeros o sus emisores deben tener una calificación de grado de inversión.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AAf.cr MRA1.cr

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA1.cr tienen una sensibilidad muy baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN Internacional Liquidez No Diversificado

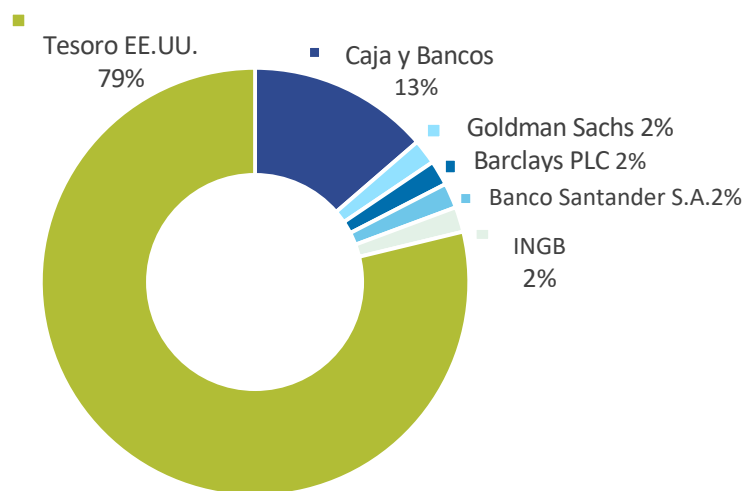
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN Internacional Liquidez No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	7.228.417,94	13,66%	10,11%
BACR	1.000.000,00	1,89%	1,71%
GS	1.000.000,00	1,89%	1,71%
INGA	1.000.000,00	1,89%	1,71%
SANT	1.000.000,00	1,89%	1,71%
USTES	42.000.000,00	78,78%	83,05%
TOTAL GENERAL	53.228.417,94	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Cuenta Corriente	7.228.417,94	13,66%	10,11%
pus24	0,00	0,00%	3,39%
bgs25	1.000.000,00	1,89%	1,71%
bus25	3.000.000,00	5,64%	8,45%
pus25	27.000.000,00	50,82%	71,20%
bby26	1.000.000,00	1,89%	1,71%
bsa25	1.000.000,00	1,89%	1,71%
bin26	1.000.000,00	1,89%	1,71%
pus26	12.000.000,00	22,33%	0,00%
TOTAL GENERAL	53.228.417,94	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,87%
--	-------

1. Comisión de administración del Fondo	0,50%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,00%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	0,51%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

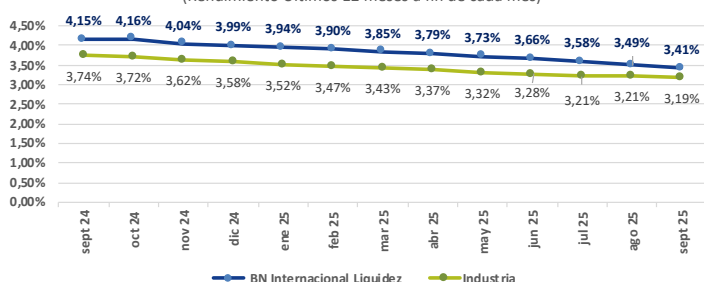
RIESGOS

BN Internacional Liquidez, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	0,22	0,19	0,18
Duración modificada	0,22	0,19	0,18
Desviación estándar	0,16	0,22	0,18
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo de permanencia	1,11	0,81	0,00
Coefficiente de Liquidez	9,89	1,98	n.a.

RENDIMIENTOS

BN Internacional Liquidez, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos 30 días	3,00%	2,96%
Últimos 30 días no anualizado	0,25%	0,25%
Últimos doce meses	3,41%	3,19%

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 SUGEVAL.

BN Internacional Liquidez No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el trimestre el rendimiento del Fondo de Inversión disminuyó con respecto al trimestre anterior debido a la disminución en las tasas de interés en dólares de corto plazo que influye en que el fondo renueve inversiones en condiciones de tasa de interés más bajas.

BN Internacional Liquidez es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo de la gestión es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. El Fondo invierte en emisores de valores del sector público y privado ubicados en Estados Unidos o Europa, con una calificación de riesgo crediticio mínima de grado de inversión.

Para lograr este objetivo se estructuró una cartera de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días BN Internacional Liquidez se ubica en 3% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.41%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo de Inversión no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo de Inversión 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 de Inversión genera 17.2 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Liquidez posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN Internacional Liquidez es de 0.22%. Este Fondo de Inversión, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$52.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 78.8% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 13.7% en efectivo y un 7.5% en emisores internacionales con calificación de grado de inversión. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 68 días. El plazo de permanencia promedio es de 292 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 trimestre."

BN VALOR

FONDO INTERNACIONAL

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

Al ser un Fondo de inversión de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Asimismo, está dirigido a personas inversionistas con un perfil de riesgo conservador, es decir, que busca ante todo mantener el capital aunque eso signifique obtener un rendimiento mucho menor que el de mercado. Si invierte a mediano o largo plazo está dispuesto a mantener su inversión durante todo el plazo establecido.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.0789793740 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 2,617,360.20

Valor Neto del Fondo: \$2,824,077.69

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril del 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y Fondos de Inversión. 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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AAf.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

BN Internacional Valor No Diversificado

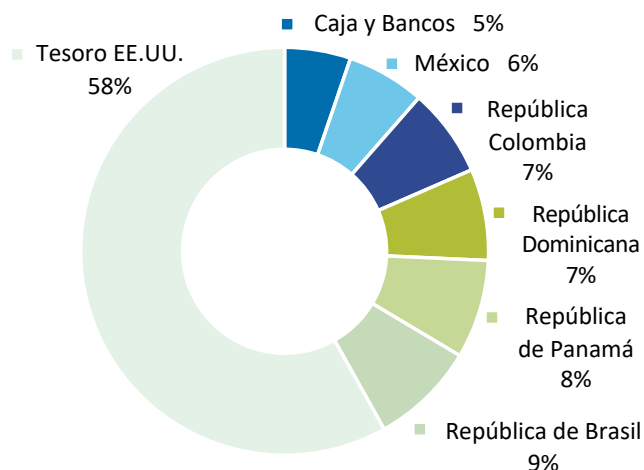
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Caja y Bancos	147.368,34	5,24%	11,01%
USTES	1.634.409,64	58,12%	39,38%
DOM	204.144,69	7,26%	11,47%
RPANA	220.142,84	7,83%	12,14%
RCOLO	197.657,23	7,03%	10,83%
RBRA	234.174,36	8,33%	5,54%
MEX	174.311,22	6,20%	9,64%
TOTAL	2.812.208,32	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/9/25	% cartera al 30/9/25	% cartera al 30/6/25
Caja y Bancos	147.368,34	5,24%	11,01%
pus25	447.383,98	15,91%	0,00%
bus26	687.391,40	24,44%	39,38%
bus30	151.780,00	5,40%	0,00%
bus32	150.908,10	5,37%	0,00%
bus34	196.946,16	7,00%	0,00%
bdo27	204.144,69	7,26%	11,47%
brp26	220.142,84	7,83%	12,14%
rco29	197.657,23	7,03%	10,83%
glb34	234.174,36	8,33%	5,54%
bme34	174.311,22	6,20%	9,64%
TOTAL	2.812.208,32	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,98%
--	-------

1. Comisión de administración del Fondo	0,75%
2. Custodia	0,13%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,08%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	0,96%

Notas:

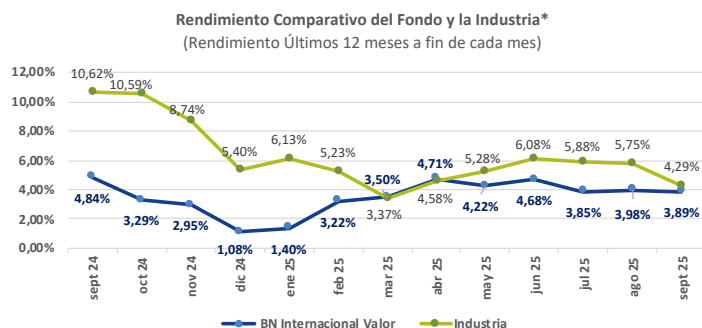
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN Internacional Valor, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	4,50	3,33	1,96
Duración modificada	4,35	3,22	1,90
Desviación estándar	1,04	1,01	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	1,35	1,94	7,15
Coefficiente de Liquidez	12,51	6,49	n.a.

RENDIMIENTOS

BN Internacional Valor, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	3,89%	5,87%



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

BN Internacional Valor No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN Internacional Valor es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo de la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de rendimiento y duración adecuado al horizonte de inversión objetivo de un año.

El Fondo de Inversión invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un enfoque de riesgo en grado de inversión. Durante el trimestre, el rendimiento anual promedio del Fondo de Inversión disminuyó en comparación con el trimestre anterior. Las ganancias por valoración a precios de mercado fueron relativamente menores, a pesar de que la mayoría de los bonos de tasa fija en dólares registraron un aumento en su precio. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Valor se ha ubicado en 3.89%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de valores de renta fija que se registran a su valor 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 ha producido una ganancia de 3.3 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Valor posee una desviación estándar del rendimiento de 1.01. Este Fondo de Inversión, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 3.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$2.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 37% en valores soberanos de países latinoamericanos, un 58% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 5% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 1,199 días. El plazo de permanencia es de 698 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 trimestre."

BNSUMA

FONDO INTERNACIONAL

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

Al ser un Fondo de inversión de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Asimismo, está dirigido a personas inversionistas con un perfil de riesgo balanceado, es decir, que está dispuesto a asumir pérdidas en el corto y mediano plazo con el propósito de obtener un rendimiento superior al de mercado en el mediano y largo plazo.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.1963512926 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 3,578,704.57

Valor Neto del Fondo: \$4,281,387.88

Fecha de inicio de operaciones: 27 de abril del 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. 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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AArv.cr MRA4.cr.

Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable. Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

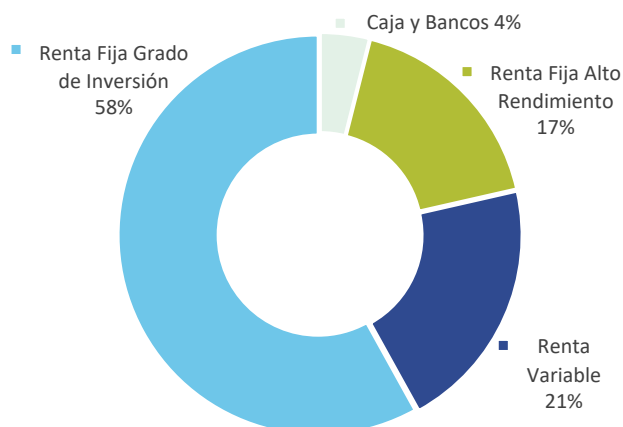
BN Internacional Suma No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	172.309,15	3,94%	3,88%
IHYA	382.485,38	8,75%	8,81%
SDIA	961.925,33	22,01%	22,36%
SDHA	382.507,51	8,75%	8,78%
IUIT	301.054,41	6,89%	7,31%
CBU7	1.159.956,20	26,54%	27,16%
IB01	305.680,68	6,99%	5,06%
IUCM	295.696,64	6,76%	7,30%
IDTL	109.975,32	2,52%	2,47%
IUCD	299.786,24	6,86%	6,86%
TOTAL	4.371.376,86	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	172.309,15	3,94%	3,88%
aihya	382.485,38	8,75%	8,81%
asdia	961.925,33	22,01%	22,36%
asdha	382.507,51	8,75%	8,78%
aiuit	301.054,41	6,89%	7,31%
acbu7	1.159.956,20	26,54%	27,16%
aib01	305.680,68	6,99%	5,06%
aiucm	295.696,64	6,76%	7,30%
aidtl	109.975,32	2,52%	2,47%
aiucd	299.786,24	6,86%	6,86%
TOTAL	4.371.376,86	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria **0,98%**

1. Comisión de administración del Fondo	0,50%
2. Custodia	0,08%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	0,59%

Notas:

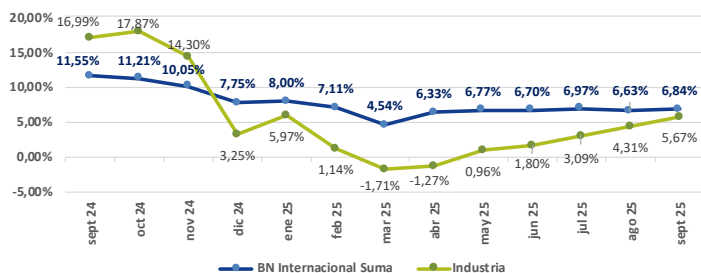
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN Internacional Suma, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	-	-	1,96
Duración modificada	-	-	1,90
Desviación estándar	2,15	2,01	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	2,36	2,26	7,15
Coefficiente de Liquidez	3,67	9,62	n.a.

RENDIMIENTOS

BN Internacional Suma, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	6,84%	5,87%

 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 SUGEVAL.

BN Internacional Suma No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN Internacional Suma es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de riesgo y rendimiento adecuado al horizonte de inversión objetivo de tres años.

El Fondo de Inversión invierte en instrumentos internacionales de renta fija y variable, con un objetivo de riesgo crediticio que incluye exposición en activos de alto rendimiento. Durante el trimestre, el rendimiento del Fondo de Inversión aumentó en comparación con el trimestre anterior. Todas las clases de activo en los que invierte el Fondo de Inversión reportaron ganancias debido a la valoración a precios de mercado. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo de Inversión está sujeta a reglas de rebalanceo, lo que implica una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Suma se ha ubicado en 6.84%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor 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 ha producido una ganancia de 3.7 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Suma posee una desviación estándar del rendimiento de 2.01.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$4.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 58% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 18% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento, un 21% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 4% de los activos del Fondo de Inversión.

"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 trimestre."

BN CRECE

FONDO INTERNACIONAL

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

Al ser un Fondo de inversión de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Asimismo, está dirigido a personas inversionistas con un perfil de riesgo agresivo, es decir, es un o una inversionista que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.2872354084 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 4,515,531.22

Valor Neto del Fondo: \$5,812,551.70

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril del 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. 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: Moody's Local Costa Rica.

Calificación de riesgo: AArv.cr MRA4.cr.

Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable. Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

BN Internacional Crece No Diversificado

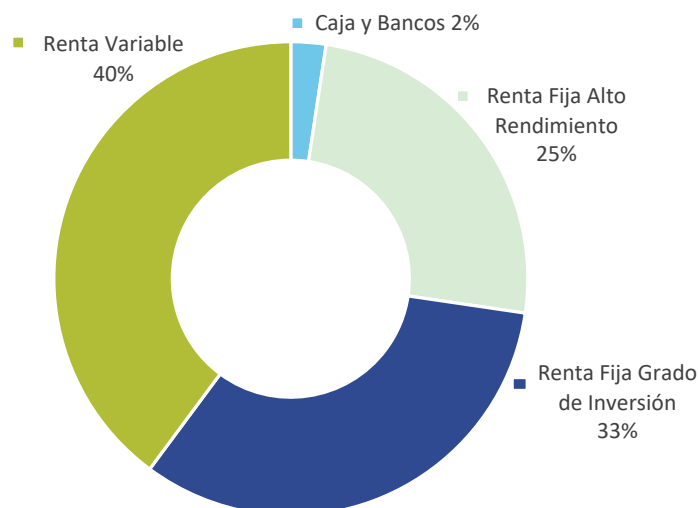
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	142.805,93	2,39%	2,35%
IHYA	746.049,02	12,47%	12,40%
SDIA	596.396,21	9,97%	9,67%
SDHA	745.939,88	12,47%	12,38%
IUIT	804.288,12	13,44%	13,48%
CBU7	891.434,70	14,90%	15,43%
IB01	328.036,08	5,48%	4,85%
IUCM	786.944,77	13,15%	13,70%
IDTL	148.733,07	2,49%	2,50%
IUCD	793.095,68	13,25%	13,24%
TOTAL	5.983.723,46	100,00%	100,00%

Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	142.805,93	2,39%	2,35%
aihya	746.049,02	12,47%	12,40%
asdia	596.396,21	9,97%	9,67%
asdha	745.939,88	12,47%	12,38%
aiuit	804.288,12	13,44%	13,48%
acbu7	891.434,70	14,90%	15,43%
aib01	328.036,08	5,48%	4,85%
aiucm	786.944,77	13,15%	13,70%
aidtl	148.733,07	2,49%	2,50%
aiucd	793.095,68	13,25%	13,24%
TOTAL	5.983.723,46	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,98%
---	--------------

1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,06%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,01%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,07%

Notas:

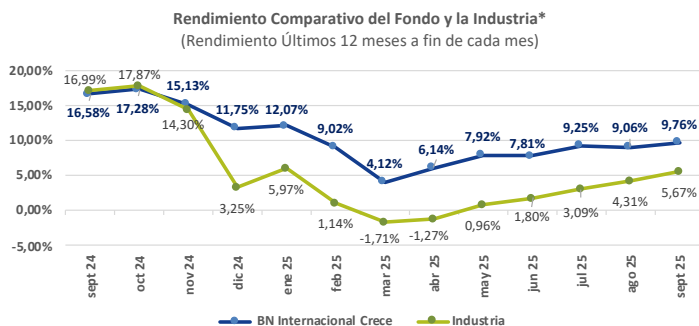
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN Internacional Crece, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	-	-	1,96
Duración modificada	-	-	1,90
Desviación estándar	4,18	4,02	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	1,87	2,18	7,15
Coefficiente de Liquidez	1,85	3,25	n.a.

RENDIMIENTOS

BN Internacional Crece, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	9,76%	5,87%



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

BN Internacional Crece No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN Internacional Crece es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de riesgo y rendimiento adecuado al horizonte de inversión objetivo de cinco años.

El Fondo de Inversión invierte en instrumentos internacionales de renta fija y variable, con un objetivo de riesgo crediticio que incluye exposición en activos de alto rendimiento. Durante el trimestre, el rendimiento del Fondo de Inversión disminuyó en comparación con el trimestre anterior. Todas las clases de activo en los que invierte el fondo reportaron ganancias debido a la valoración a precios de mercado. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo de Inversión está sujeta a reglas de rebalanceo, lo que implica una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Crece se ha ubicado en 9.76%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor 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 ha producido una ganancia de 2.5 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Crece posee una desviación estándar del rendimiento de 4.02.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$6 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 33% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 25% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 40% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 2% de los activos del Fondo de Inversión.

"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 trimestre."

BN ETF 500

NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo: Este Fondo de Inversión se dirige a la persona inversionista que desee invertir en una cartera compuesta por ETF's (Exchange Traded Funds por sus siglas en inglés o Fondos de Inversión Cotizados por su significado en español) con exposición al Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500), el cual es considerado como uno de los indicadores más importantes de las acciones de grandes empresas de Estados Unidos de América. Este Fondo de Inversión tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Índice S&P 500 por medio de los ETF's que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del Fondo. Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Asimismo, está dirigido a la persona inversionista con un perfil de riesgo agresivo, es decir, es un o una inversionista que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado. No obstante, también está dirigido a personas que, aunque no tengan un perfil de riesgo agresivo, el monto a invertir no representa un porcentaje significativo de sus ahorros o inversiones.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.1196768319 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 4,972,039.13

Valor Neto del Fondo: \$ 5,567,076.93

Fecha de inicio de operaciones: 13 de marzo de 2025.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, el cual invierte hasta un 98% en ETF's con exposición al Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500) y hasta un 10% en valores de deuda del Sector Público de Estados Unidos y de Costa Rica.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificación de riesgo: N/A (Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primera calificación de riesgo).

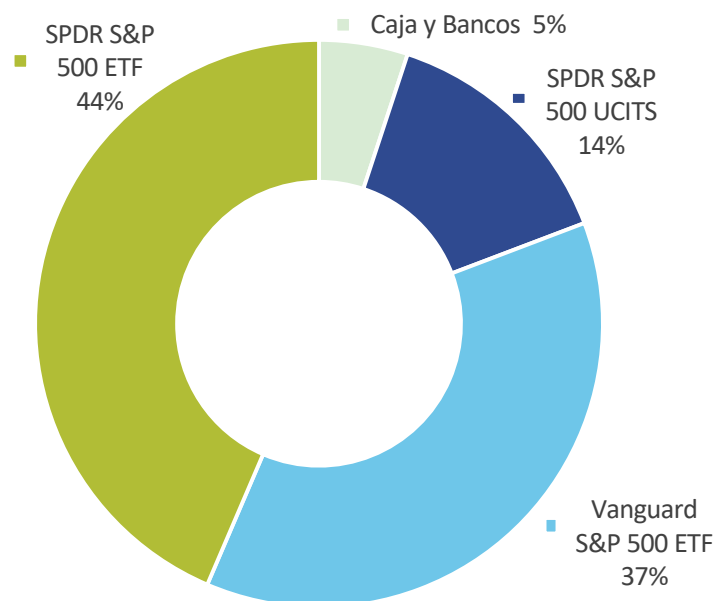
Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado
Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	284.332,76	5,06%	4,98%
SPY5	796.812,00	14,17%	22,21%
VOO	2.092.424,40	37,21%	0,00%
SPDR	2.449.113,60	43,56%	72,81%
TOTAL	5.622.682,76	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	284.332,76	5,06%	4,98%
aspy5	796.812,00	14,17%	22,21%
avoo	2.092.424,40	37,21%	0,00%
index	2.449.113,60	43,56%	72,81%
TOTAL	5.622.682,76	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,98%
1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,26%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,27%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

BN ETF 500, n.d.	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	-	-	1,96
Duración modificada	-	-	1,90
Desviación estándar	-	0,36	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	-	3,72	7,15
Coefficiente de Liquidez	4,50	4,50	n.a.

RENDIMIENTOS

BN ETF 500, n.d.	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	21,73%	5,87%

Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN ETF500 es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. La estrategia de gestión de la cartera de este Fondo de Inversión es pasiva, la cual intenta replicar el comportamiento de la cotización del Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500), el cual es considerado uno de los indicadores más importantes de las acciones de grandes empresas de Estados Unidos de América. El Índice S&P 500 sigue el comportamiento de las acciones de las 500 mayores empresas por capitalización, que cotizan en las Bolsas de Valores NYSE o NASDAQ y además representa aproximadamente el 80% de la capitalización bursátil estadounidense, es decir, representa una parte significativa del total de las empresas que cotizan en los Mercados de Valores de los Estados Unidos de América.

El Fondo de Inversión invierte en instrumentos internacionales de renta variable y tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Índice S&P 500 mediante los ETF que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del fondo. Como parte del manejo de la liquidez, el Fondo de Inversión podrá adquirir valores de deuda del sector público de Estados Unidos y Costa Rica.

BN ETF500 inició operaciones el 13 de marzo. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento no anualizado desde inicio de operación hasta el 30 de septiembre de 11.96% y en este periodo la conducta del Valor de Participación registra una correlación de 0.995 con respecto a la conducta del Índice S&P 500.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$5.6 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 44% en participaciones del SPDR S&P 500 ETF Trust, un 37% en participaciones del Vanguard S&P 500 ETF y un 14% en participaciones del SPDR S&P 500 UCITS ETF. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo de Inversión.

"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 trimestre."

FONDO DE INVERSIÓN ETF BITCOIN NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo de Inversión

Objetivo: Este Fondo de Inversión se dirige a la persona inversionista que desee invertir en una cartera compuesta por ETF's (Exchange Traded Funds por sus siglas en inglés o Fondos de Inversión Cotizados por su significado en español) con exposición al Bitcoin, el cual es un activo digital que se clasifica como una criptomoneda y que presenta variaciones altamente volátiles en su precio.

Este Fondo de Inversión tiene por objetivo replicar el comportamiento del precio de Bitcoin por medio de los ETF's que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del Fondo. Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Asimismo, está dirigido a la persona inversionista con un perfil de riesgo agresivo, es decir, es un o una inversionista que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado. No obstante, también está dirigido a personas que aunque no tengan un perfil de riesgo agresivo, el monto a invertir no representa un porcentaje significativo de sus ahorros o inversiones.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$100 (cien dólares).

Valor del Título de Participación:

1.2231377464 (al 30 de setiembre de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 1,926,738.61

Valor Neto del Fondo: \$ 2,356,666.68

Fecha de inicio de operaciones: 13 de marzo de 2025.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, el cual invierte hasta un 98% en ETF's con exposición al Bitcoin y hasta un 10% en valores de deuda del Sector Público de Estados Unidos y de Costa Rica.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificación de riesgo: N/A (Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primera calificación de riesgo).

Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado

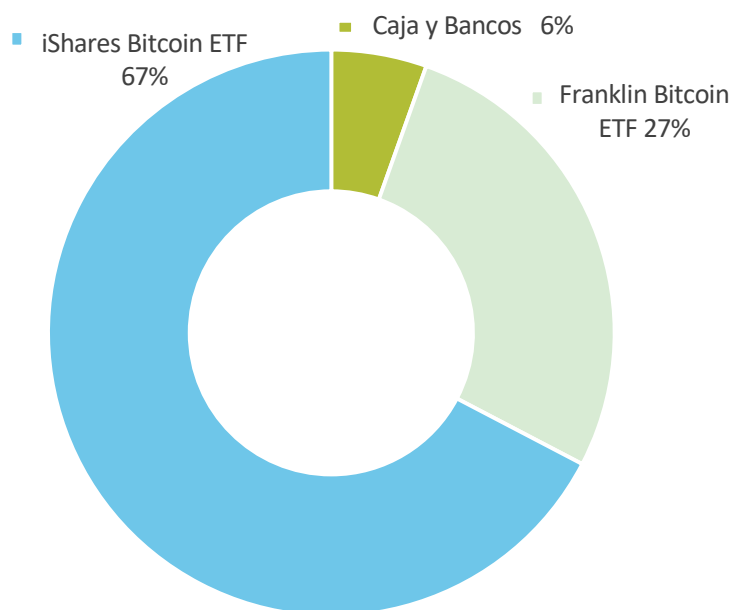
Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Estructura del Portafolio

Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado

Al 30 de setiembre de 2025



Emisor	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	131.450,33	5,45%	5,01%
EZBC	656.967,36	27,22%	0,00%
IBIT	1.625.096,00	67,33%	94,99%
TOTAL	2.413.513,69	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor facial al 30/09/25	% cartera al 30/09/25	% cartera al 30/06/25
Caja y Bancos	131.450,33	5,45%	5,01%
aezbc	656.967,36	27,22%	0,00%
aibit	1.625.096,00	67,33%	94,99%
TOTAL	2.413.513,69	100,00%	100,00%

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

COMISIONES

Comisión de administración de la Industria	0,98%
1. Comisión de administración del Fondo	1,00%
2. Custodia	0,01%
3. Entidad comercializadora	0,00%
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,19%
5. Otros gastos operativos	0,00%
TOTAL	1,20%

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos.
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

RIESGOS

ETF Bitcoin	30-06-2025	30-09-2025	Industria
Duración	-	-	1,96
Duración modificada	-	-	1,90
Desviación estándar	-	0,47	2,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,44%
Plazo de permanencia	-	0,93	7,15
Coefficiente de Liquidez	4,50	4,50	n.a.

RENDIMIENTOS

ETF Bitcoin	30-09-2025	Industria
Últimos doce meses	40,52%	5,87%

Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

ETF Bitcoin es un Fondo de Inversión abierto de crecimiento. La estrategia de gestión de la cartera de este fondo es pasiva, intentando replicar el comportamiento de Bitcoin, una criptomoneda creada en 2008 por una persona o grupo bajo el seudónimo de Satoshi Nakamoto. Bitcoin es conocido como "oro digital" debido a su autonomía, seguridad y potencial como reserva de valor. Opera sin una autoridad central, utilizando una tecnología llamada cadena de bloques o blockchain.

El Fondo de Inversión invierte en instrumentos internacionales de renta variable y tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Bitcoin mediante los ETF que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del Fondo de Inversión. Como parte del manejo de la liquidez, el Fondo de Inversión podrá adquirir valores de deuda del sector público de Estados Unidos y Costa Rica.

ETF Bitcoin inició operaciones el 13 de marzo. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo de Inversión posee un rendimiento no anualizado desde inicio de operación hasta el 30 de septiembre de 22.31% y en este periodo la conducta del Valor de Participación registra una correlación de 0.992 con respecto a la conducta del cripto activo Bitcoin.

El valor de los activos administrados por el Fondo de Inversión asciende a \$2.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 67.3% en participaciones del iShares Bitcoin ETF y un 27.2% en participaciones del Franklin Bitcoin ETF. El efectivo representa el 5.5% de los activos del Fondo de Inversión.

"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 trimestre."

Fondo de Inversión

Desarrollo de Proyectos Infraestructura Pública I

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

A partir de la finalización del proceso de construcción del edificio y la entrada en vigor del contrato de alquiler, el Fondo de Inversión tiene como objetivo mantener el inmueble para arrendamiento y eventual venta según las condiciones pactadas en el contrato de arrendamiento que mantiene el Fondo con el Banco Central de Costa Rica.

Moneda de suscripción de las participaciones:

Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

Activos Netos del Fondo: \$35,449,599.48

Valor de la participación en libros:

\$1,629.86 (al 30 de setiembre de 2025)

Valor de la participación según última negociación:

\$1,100.00 (01 de agosto 2023)

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 21,750

Fecha de inicio de operaciones: 21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento: 18 de febrero de 2027

Tipo de Fondo: De crecimiento durante la fase de construcción y de ingreso durante la fase de explotación (condición actual).

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo (fecha ratificación, 3 de marzo 2025): (CR) AAf Perspectiva estable.

La calificación se fundamenta en la capacidad buena del Fondo para generar ingresos a través del canon de arrendamiento suscrito con el Banco Central de Costa Rica. Además, se considera la efectividad de las políticas y controles implementados para mitigar el riesgo de mercado. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de la administradora en el sector, así como la implementación de políticas y procedimientos adecuados para la gestión integral de riesgos.

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Este informe abarca el período del 1 de julio de abril al 30 de setiembre de 2025.

Durante el trimestre en revisión, la Sociedad Administradora mantuvo una serie de reuniones con el Banco Central de Costa Rica (BCCR) para negociar una prórroga al contrato de alquiler del inmueble actualmente ocupado por dicha entidad. Mediante comunicado de hecho relevante No.CRH-7417, del día 8 de octubre del 2025, se informó al mercado que el Fondo de Inversión firmó la Adenda N°6 al Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra con el Banco Central de Costa Rica, para ampliar el plazo del arrendamiento y de la opción de compra hasta el 16 de mayo de 2027.

En materia de desempeño financiero, el activo total del Fondo de Inversión al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$53.732.337. Además, el Fondo de Inversión mantiene pasivos por un monto de US\$18.282.737, para un activo neto de US\$35.449.559 y un valor de participación en libros de \$1,626.86

Por otro lado, se informa que el Fondo de Inversión llevó a cabo la valoración anual del edificio, para lo cual contrató a la firma Finanzas Corporativas de Centroamérica (FCCA), a raíz de ello, el 30 de setiembre anterior, se registró un ajuste por valoración del inmueble por la suma US\$181.278.65. Este resultado equivale a un aumento de US\$8.33 por título de participación en circulación.

En términos de los beneficios por distribuir de este Fondo de Inversión, al III trimestre (julio-agosto y setiembre) suman un total de US\$407.377,50, equivalente a US\$18.73 por título de participación, para un rendimiento líquido sobre el valor nominal de la participación de 7.43%.

"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 trimestre."

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL

Fecha corte	Al 30/09/2025	Al 30/06/2025
Edificio ODM	100%	100%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Fecha corte	Al 30/09/2025	Al 30/06/2025
Gobierno	100%	100%

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

ÚLTIMOS 12 MESES AL 30-SET-2025		
	FONDO	INDUSTRIA*
TOTAL	7.56%	3.88%
LÍQUIDO	7.55%	3.04%
MERCADO	8.22%	n.a.

*Promedio ponderado por activo neto de Fondos Inmobiliarios en dólares

COMISIONES

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30-SET-2025	
FONDO	PROMEDIO INDUSTRIA
1.65%	1.14%

INDICADORES DE RIESGO

INDICADOR	AL 30-SET-25	AL 30-JUN-25	INDUSTRIA AL 30-SET-25
COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO	34.02%	34.45%	26.04% ¹
PORCENTAJE DE OCUPACIÓN	100%	100%	72.80% ²
PARTICIPACIONES NEGOCIADAS	0% ³	0% ⁴	0.027% ⁵

¹ Promedio ponderado de la industria de F.I. por activo neto.

² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 30-Jun-25.

³ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2025.

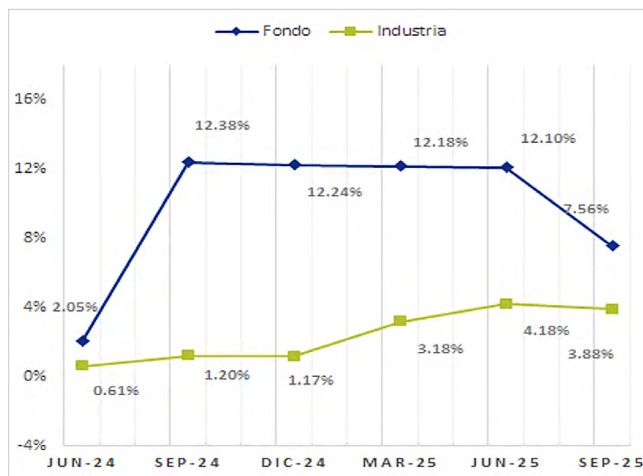
⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2025.

⁵ Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 30 de setiembre de 2025.

BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN

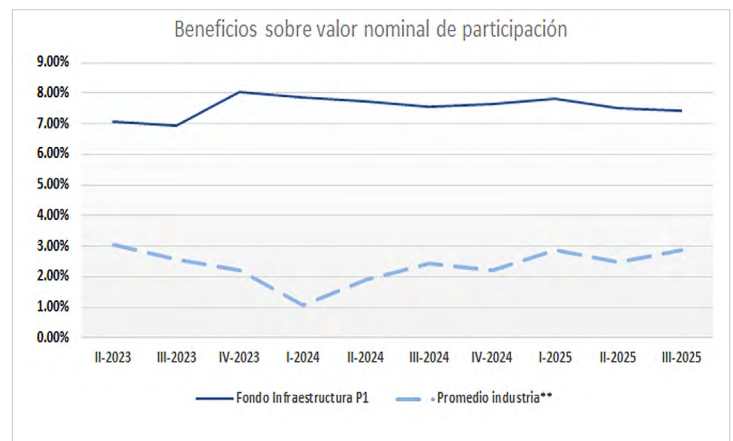
TRIMESTRE	BENEFICIO POR PARTICIPACIÓN
II - 2023	\$17,62
III - 2023	\$17,54
IV - 2023	\$20,31
I - 2024	\$19,65
II - 2024	\$19,28
III - 2024	\$19,06
IV - 2024	\$19,28
I - 2025	\$19,31
II - 2025	\$18,74
III - 2025	\$18,73

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos

** Promedio ponderado por activo neto de los de Fondos Inmobiliarios en dólares

Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos BN I

Características del Fondo de Inversión

Objetivo:

El Fondo de Inversión nació con el objetivo de construir el centro de procesamiento de datos del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), para ser arrendado por este por un período de hasta 15 años. Durante este plazo, el BNCR podrá ejercer la compra, según las condiciones pactadas en el Contrato entre el Fondo y el Banco. Si al finalizar el plazo del Contrato, el Banco no ha ejercido la compra, deberá pagar al Fondo el monto que resulte de la forma de cálculo que está definida en dicho Contrato.

Moneda de suscripción de las participaciones:

Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares).

Activos Netos del Fondo: \$24.245.837

Valor de la participación en libros:

\$1,224.84 (al 30 de setiembre de 2025).

Valor de la participación según última negociación:

\$1,150.00 (06 de agosto de 2025).

Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte: 19,795

Fecha de inicio de operaciones: 13 de enero de 2022.

Fecha de vencimiento: 13 de julio de 2038.

Tipo de Fondo: De crecimiento durante la fase de construcción y de ingreso durante la fase de explotación (condición actual)

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Moodys Local CR Calificadora de Riesgo, Sociedad Anónima.

Calificación de riesgo (fecha ratificación 5 de junio 2025): AA+.cr (EST).

Emisores o emisiones calificados en AA.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica. Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

Informe Trimestral N°85

Del 1° de julio al 30 de setiembre de 2025

Este informe abarca el período del 1 de junio al 30 de setiembre de 2025.

Al cierre del mes de setiembre se reporta la finalización de la fase IV, correspondiente a la mudanza física y lógica de la infraestructura tecnológica del Banco Nacional al edificio del Centro de Datos, completándose de esta forma el cierre del proceso de mudanza contemplado en el contrato de construcción, comisionamiento y mudanza entre el Fondo y el Consorcio Estructuras S.A. - Electrotécnica S.A. - SPC Internacional.

En otros temas, la operación del centro de datos continúa transcurriendo con normalidad con los servicios de la empresa Data Center Consultores.

En materia de desempeño financiero, el activo total del Fondo de Inversión al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$38.628.975. Además, el Fondo de Inversión mantiene pasivos por un monto de US\$14.383.138, para un activo neto de US\$24.245.837 y un valor de participación en libros de \$1,224.84

Como resultado de la valoración anual del edificio, realizada por la empresa Finanzas Corporativas de Centroamérica (FCCA), al cierre del mes de setiembre del presente año, se registró un ajuste por valoración correspondiente a una disminución por la suma de US\$978.649.49. El anterior ajuste en el valor del inmueble equivale a una disminución de \$49.49 por título de participación en circulación.

Los beneficios por distribuir de este Fondo de Inversión para el III trimestre (julio-agosto y setiembre) suman un total de US\$317.511,80, equivalente a US\$16.04 por título de participación, casi un 13% más alto que lo obtenido en el trimestre anterior, para un rendimiento líquido sobre el valor nominal de la participación de 6.36% para este trimestre.

"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 trimestre."

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL

Fecha corte	Al 30/09/2025	Al 30/06/2025
Edificio ODM	100%	100%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Fecha corte	Al 30/09/2025	Al 30/06/2025
Gobierno	100%	100%

INDICADORES DE RIESGO

INDICADOR	AL 30-SET-25	AL 30-JUN-25	INDUSTRIA AL 30-SET-25
COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO	37.23%	36.92%	26.04% ¹
PORCENTAJE DE OCUPACIÓN	100%	100%	72.80% ²
PARTICIPACIONES NEGOCIADAS	2.27% ³	0% ⁴	0.027% ⁵

¹ Promedio ponderado de la industria de F.I. por activo neto.

² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 30-Jun-25.

³ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2025.

⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2025.

⁵ Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 30 de setiembre de 2025.

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

ÚLTIMOS 12 MESES AL 30-SET-2025		
	FONDO	INDUSTRIA*
TOTAL	5.06%	3.88%
LÍQUIDO	5.06%	3.04%
MERCADO	0.68%	n.a.

*Promedio ponderado por activo neto de los Fondos Inmobiliarios en dólares

COMISIONES

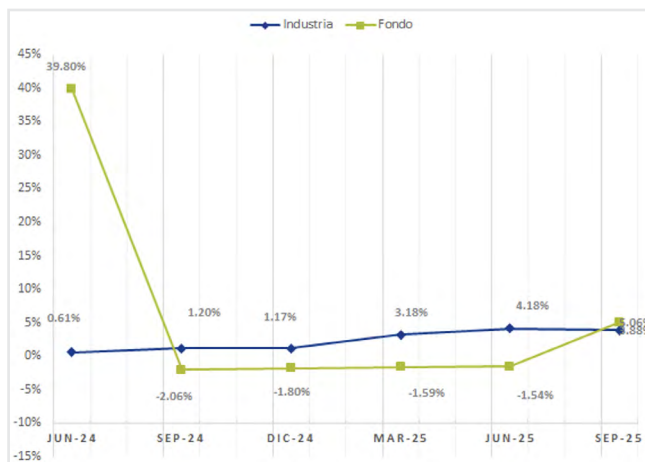
COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30-SET-2025	
FONDO	PROMEDIO INDUSTRIA
1,70%	1,14%

BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN

TRIMESTRE	BENEFICIO POR PARTICIPACIÓN
II - 2023*	\$14,36
III - 2023	\$26,45
IV - 2023	\$21,49
I - 2024	\$12,21
II - 2024	\$13,57
III - 2024	\$12,94
IV - 2024	\$13,17
I - 2025	\$14,46
II - 2025	\$14,16
III - 2025	\$16,04

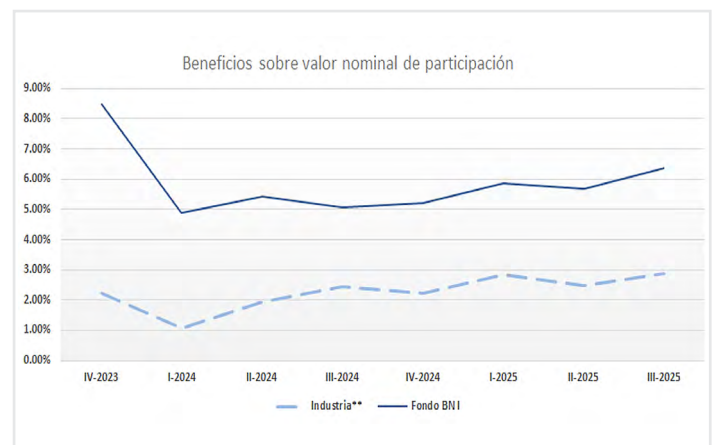
*Contempla los ingresos recibidos a partir del 15 de mayo (medio período)

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos.

** Promedio ponderado por activo neto de los Fondos Inmobiliarios en dólares.

DE SU INTERÉS HECHOS RELEVANTES**ESTIMADA PERSONA INVERSIONISTA:**

A continuación, se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el segundo trimestre del 2025.

REFERENCIA	FECHA	ASUNTO
CHR-6940	2/7/25	Modificación del Prospecto del Fondo de Inversión de Electromovilidad. Fondo de Capital de Riesgo.
CHR-6950	4/7/25	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
CHR-6960	4/7/25	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN 1.
CHR-7011	22/7/25	Nombramiento y remoción de miembros en Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
CHR-7082	7/8/25	Modificación del Prospecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
CHR-7130	11/8/25	Nombramiento y remoción de miembros en Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
CHR-7201	27/8/25	Gestor de Portafolios de los Activos no Financieros.
CHR-7238	3/9/25	Calificación de Riesgo Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.
CHR-7346	25/9/25	Verificación externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
GG-155-25	30/9/25	Hecho Relevante, Actualización anual de Prospectos de Fondos de Inversión.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en: <https://aplicaciones.sugeval.fi.cr/MenuPrincipal/HechosRelevantes>
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 2212-2900 o al correo electrónico: bnfondoser@bncr.fi.cr

CONCEPTOS A CONSIDERAR

DURACIÓN:

La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un Fondo de inversión. Permite a las personas 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.

DESVIACIÓN ESTÁNDAR:

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

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

COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO:

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

PLAZO DE PERMANENCIA:

Calcula la permanencia promedio de las inversiones de las personas inversionistas 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 las personas 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 a la persona inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo por cada unidad de riesgo que asuma.

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

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ:

Es un requerimiento de liquidez mínima, para los Fondos de inversión. Tiene el propósito de que el Fondo disponga de los recursos rápidamente para atender situaciones de emergencia como hacer frente a solicitudes de redención de participaciones por un monto considerable. El coeficiente de liquidez se mantiene en efectivo o en títulos valor cuyo plazo al vencimiento sea menor de 180 días y que sean fácilmente realizables a efectivo. El coeficiente de liquidez es la razón como producto del saldo diario de efectivo entre la estimación de retiros. Para la estimación se utiliza el valor en riesgo de liquidez por el activo neto. El valor en riesgo de liquidez se obtiene a partir del cociente de la diferencia entre retiros y aportes diarios entre el saldo de los activos netos; se utiliza un nivel de confianza del 99% y una base histórica mínima de tres años.

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar al teléfono 2212-2900, o escribirnos a bnfondoser@bn-cr.fi.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Oficinas Centrales Banco Nacional, piso 11:

Avenidas 1 y 3, Calle 4 San José, Costa Rica

Teléfono: **2212-2900**

bnfondoser@bncr.fi.cr | www.bnfondos.com



*BN Fondos ni sus Entes Comercializadores, incluyendo el Banco Nacional,
garantizan el valor de las participaciones. Las participaciones podrían perder valor.
El capital aportado podría disminuir.*