

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE JULIO – SETIEMBRE 2022

Boletín para clientes

3er trimestre

Año 20
N°73

Contenido

| | |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| Informe General | 04 |
| BN DinerFondo Colones No Diversificado | 05 |
| BN DinerFondo Dólares No Diversificado | 07 |
| BN SuperFondo Colones No Diversificado | 09 |
| 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 Trimestral Dólares No Diversificado | 19 |
| BN CreciFondo Colones No Diversificado | 21 |
| BN CreciFondo Dólares No Diversificado | 23 |
| BN Internacional Liquidez | 25 |
| BN Internacional Valor | 27 |
| BN Internacional Suma | 29 |
| BN Internacional Crece | 31 |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I | 33 |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I | 35 |
| De su Interés | 36 |
| Conceptos a Considerar | 37 |

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

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

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

INFORME GENERAL

El sector real de la economía costarricense se continúa recuperando lentamente. No obstante, persisten impulsos nominales que afectan a las variables macroeconómicas asociadas a precios. La cifra proyectada de crecimiento en el Producto Interno Bruto se ubica en 3.4% para el año 2022. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 8.1% en julio y la tasa de desempleo se ubica en 11.8% para el trimestre móvil que se completó en agosto. Por su parte la inflación al mes de septiembre alcanzó un valor interanual de 10.36% y el tipo de cambio acumuló una depreciación interanual de 0.48%.

Las actividades económicas que registran mayor aumento interanual son las Actividades de Alojamiento, Servicios de Comida, Transporte y Almacenamiento. En contraste las actividades que muestran un retroceso son la Construcción y la Administración Pública. En este contexto el desempleo ha disminuido a 11.8%, desde el máximo de 24.4% que se registró en julio de 2020; sin embargo, la fuerza de trabajo no recupera el nivel de ese momento.

En los primeros tres trimestres del año se acumula una apreciación del Colón con respecto al Dólar de -1.94% y de manera interanual se registra una depreciación de 0.48%. Durante el tercer trimestre, en las ventanillas de los bancos comerciales se acumuló un exceso de oferta 1,208 millones de dólares. Mientras que la demanda de divisas por parte del sector público, suplida a partir de las Reservas Internacionales, acumuló 901 millones de dólares. En el trimestre el nivel de Reservas Monetarias Internacionales ha aumentado un 22.1%.

La publicación de cifras financieras del Gobierno Central muestra un rezago de tres meses a consecuencia del robo de datos que sufrió el sistema informático del Ministerio de Hacienda. Al mes de junio se muestra un balance primario superavitario de 1.30% del PIB y un déficit financiero de 1.00% del PIB. En ese primer semestre los ingresos totales alcanzaron un 8.00% del PIB y los gastos totales un 9.00% del PIB. La razón de la Deuda del Gobierno Central con respecto al PIB registró un valor de 65.8%. Este resultado representa una mejoría respecto al máximo de 71% registrado en septiembre de 2021.

La inflación interanual se ubica en 10.36% al finalizar el mes de septiembre y supera el rango meta del Banco Central de $3\% \pm 1$ punto porcentual. En el mes de agosto la inflación alcanzó un nivel interanual de 12.13% y se registra como el nivel máximo de los últimos diez años. El aumento en la inflación se explica por el incremento en el precio de las materias primas importadas, principalmente combustibles y alimentos, que llevaron al sector de alimentos a registrar un aumento de precios del 20.72% y al sector transportes un 18.22%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 5.47% de variación interanual. Los economistas del Banco Central proyectan que la inflación se va a mantener por encima del rango meta por lo que resta del 2022 y durante el 2023. Además, la encuesta de expectativas indica un 8.00% de inflación para los próximos 12 meses.

Durante lo que va del año 2022 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica ha incrementado la Tasa de Política Monetaria en 725 puntos base y al término del tercer trimestre se ubicó en 8.50% anual. Esta tasa de interés es especialmente importante para la formación de precios en el mercado porque sirve de referencia del costo al que los intermediarios pueden pedir prestados recursos financieros o del rédito que pueden obtener por prestar recursos en el corto plazo. El Banco Central la utiliza

como herramienta para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía.

La tasa de interés es la variable macroeconómica más influyente en el desempeño de los fondos de inversión. Esta variable normalmente se menciona en plural porque no es una, son 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.

El aumento en las tasas de interés es favorable para los fondos de inversión que invierten a corto plazo. Al vencer los valores que mantienen en cartera, los recursos se pueden renovar en mejores condiciones de tasa de interés. Sin embargo, los fondos de inversión que invierten en valores de tasa fija de mediano y largo plazo enfrentan un escenario adverso porque ante el aumento en las tasas de interés de mercado el precio de los bonos con tasa fija disminuye.

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 valor de esos activos resultado de la valoración a precios de mercado. 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 tercer trimestre el efecto de la valoración ha sido adverso en las familias de fondos de crecimiento y ha consumido la capacidad que tienen los activos de generar ingresos. La variación en el precio de los bonos tasa fija se relaciona de forma inversa al cambio en las tasas de interés. Si las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan. En diciembre de 2021 el Banco Central de Costa Rica inició un proceso de aumento en la Tasa de Política Monetaria que modificó la tendencia en las tasas de interés del mercado. El precio de la mayoría de bonos de tasa fija que están en las carteras de los fondos de inversión se ha ajustado a la baja ante esta variación. Esta situación ha inducido a que el rendimiento generado sea más bajo que el de periodos anteriores.

Conforme la inflación se modera y una vez que las condiciones que causaron la disminución de precios se estabilicen, es de esperar que paulatinamente los rendimientos tiendan a mejorar. Con el objetivo de adaptar los ingresos financieros de las carteras a las condiciones volátiles del mercado, en BN RediFondo Colones y en BN CreciFondo Colones sea aumentó la concentración de activos con tasa de interés ajustable. A partir de la estructura temporal de las tasas de interés se busca ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Por esta razón es conveniente respetar los plazos de permanencia mínima recomendados y no evaluar el desempeño con el resultado de un periodo corto.

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen 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 de la participación:

₡3.0090951404 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 18,373,547,742.83

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:

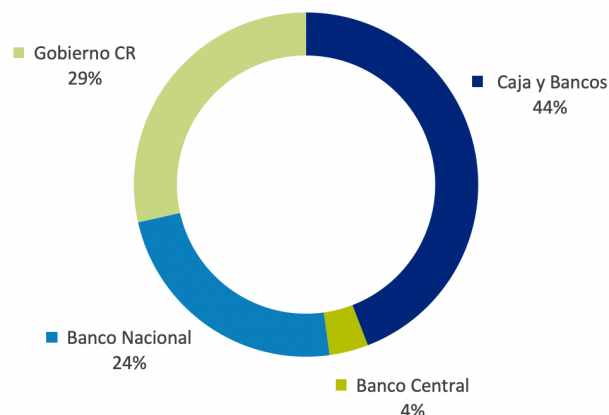
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 24.166.799.561,00 | 44,16% | 54,05% |
| BCCR | 2.000.000.000,00 | 3,65% | 3,38% |
| BNCR | 13.000.000.000,00 | 23,67% | 23,50% |
| G | 15.620.850.000,00 | 28,52% | 19,08% |
| Total general | 54.787.649.561,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 24.166.799.561,00 | 44,16% | 54,05% |
| bem | 2.000.000.000,00 | 3,65% | 3,38% |
| cdp | 13.000.000.000,00 | 23,67% | 23,50% |
| tp | 9.931.050.000,00 | 18,15% | 12,92% |
| tp0 | 2.500.000.000,00 | 4,55% | 0,83% |
| tpras | 3.189.800.000,00 | 5,82% | 5,33% |
| Total general | 54.787.649.561,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.12% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.15% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.01% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.17% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN DinerFondo Colones | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,42 | 0,35 | 0,28 |
| Duración Modificada | 0,40 | 0,32 | 0,27 |
| Desviación estándar | 0,17 | 0,12 | 0,14 |
| Coefficiente de endeudamiento | - | - | 0,06% |
| Plazo permanencia | 0,24 | 0,23 | 0,27 |
| Coefficiente de liquidez | 9,64 | 8,92 | n.a. |

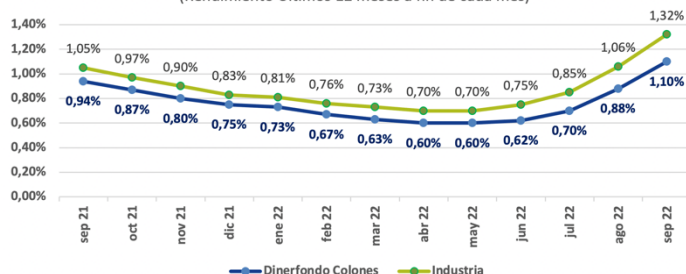
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN DinerFondo Colones | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 3,15 | 3,58 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,26 | 0,30 |
| Últimos doce meses | 1,10 | 1,22 |

DinerFondo Colones

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

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. El 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. 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 3.15% y el rendimiento de los últimos doce meses en 1.10%

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.32.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$54,787 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 126 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 mes de marzo de 2022.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen 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 de la participación:

\$1.3709008847 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 85,957,033.89

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.

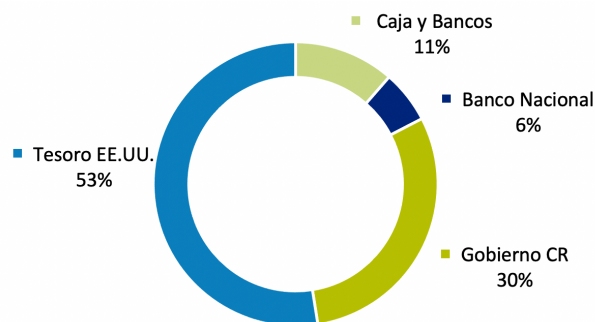
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares
 30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 13.396.041,00 | 11,42% | 0,00% |
| BNCR | 7.000.000,00 | 5,97% | 8,46% |
| G | 35.269.000,00 | 30,11% | 49,55% |
| USTES | 62.000.000,00 | 52,50% | 41,99% |
| Total general | 117.665.041,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 13.396.041,00 | 11,42% | 0,00% |
| bde23 | 33.525.000,00 | 28,60% | 25,81% |
| bus22 | 42.000.000,00 | 35,63% | 32,77% |
| cdp\$ | 7.000.000,00 | 5,97% | 8,46% |
| tp\$ | 1.744.000,00 | 1,50% | 23,74% |
| bus21 | 4.000.000,00 | 3,39% | 4,61% |
| pus22 | 6.000.000,00 | 5,08% | 4,60% |
| pus23 | 10.000.000,00 | 8,40% | 0,00% |
| Total general | 117.665.041,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.67% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.60% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.61% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

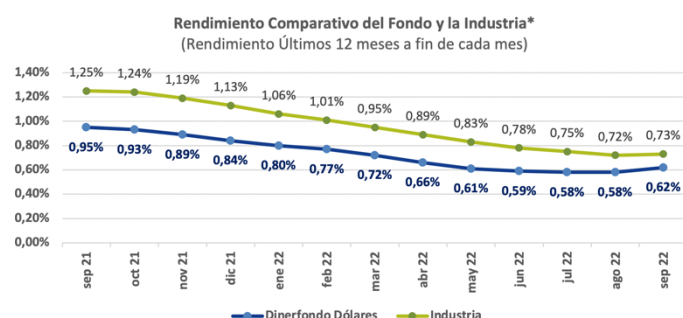
Riesgos

| BN DinerFondo Dólares | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,36 | 0,32 | 0,30 |
| Duración Modificada | 0,35 | 0,31 | 0,29 |
| Desviación estándar | 0,14 | 0,13 | 0,18 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,55% |
| Plazo permanencia | 0,20 | 0,19 | 0,20 |
| Coeficiente de liquidez | 15,26 | 15,26 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN DinerFondo Dólares | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 1,25 | 0,90 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,10 | 0,08 |
| Últimos doce meses | 0,62 | 0,74 |

DinerFondo Dólares

Informe de la Administración

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 98% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 2% 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 1.25% y supera en 35 puntos base el promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.62%. 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 5.62 unidades de rendimiento.

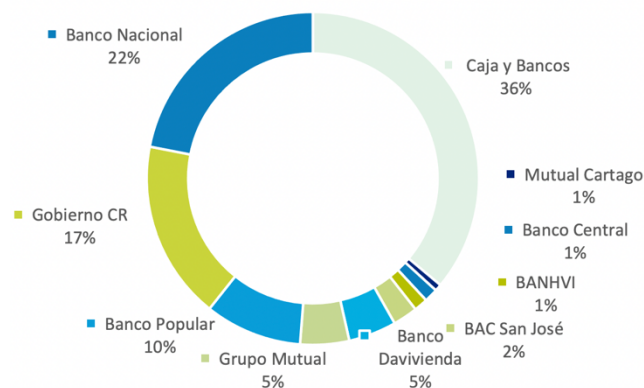
Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.13%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$117 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 48% en valores del sector público costarricense y un 52% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 115 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 68 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022.”

Estructura del Portafolio

 BN SuperFondo Colones
 30 de setiembre 2022


| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 54.127.382.702,00 | 36,07% | 38,32% |
| BANVI | 2.000.000.000,00 | 1,33% | 0,00% |
| BCCR | 2.000.000.000,00 | 1,33% | 1,32% |
| BDAVI | 7.038.000.000,00 | 4,66% | 4,01% |
| BNCR | 33.000.000.000,00 | 21,93% | 22,29% |
| BPDC | 14.200.000.000,00 | 9,45% | 11,92% |
| BSJ | 3.615.600.000,00 | 2,41% | 4,38% |
| G | 26.045.400.000,00 | 17,38% | 10,78% |
| MADAP | 7.150.000.000,00 | 4,76% | 6,32% |
| MUCAP | 1.000.000.000,00 | 0,67% | 0,66% |
| Total general | 150.176.382.702,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 54.127.382.702,00 | 36,07% | 38,32% |
| bmax5 | 500.000.000,00 | 0,32% | 0,00% |
| bp008 | | 0,00% | 4,10% |
| bp009 | 2.000.000.000,00 | 1,32% | 1,33% |
| bsjco | 3.615.600.000,00 | 2,41% | 2,41% |
| tpras | 8.900.000.000,00 | 5,92% | 4,17% |
| bdg3c | 6.038.000.000,00 | 3,99% | 3,36% |
| bmau2 | | 0,00% | 1,98% |
| tp | 17.145.400.000,00 | 11,46% | 6,61% |
| cdp | 45.900.000.000,00 | 30,53% | 29,44% |
| cph | 6.000.000.000,00 | 4,00% | 5,00% |
| bsjcl | | 0,00% | 1,98% |
| bem | 2.000.000.000,00 | 1,33% | 1,32% |
| bpt6v | 300.000.000,00 | 0,20% | 0,00% |
| bp005 | 2.000.000.000,00 | 1,33% | 0,00% |
| bmau4 | 1.650.000.000,00 | 1,11% | 0,00% |
| Total general | 150.176.382.702,00 | 100,00% | 100,00% |

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡4.5033379875 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 33,686,836,541.68

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.17% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.15% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.16% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

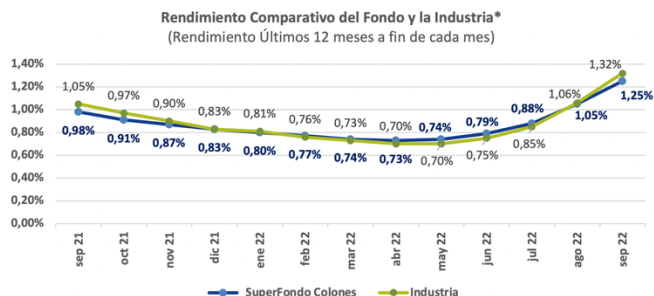
| BN SuperFondo Colones | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,30 | 0,33 | 0,32 |
| Duración Modificada | 0,29 | 0,30 | 0,30 |
| Desviación estándar | 0,13 | 0,12 | 0,15 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,05% |
| Plazo permanencia | 0,60 | 0,59 | 0,37 |
| Coeficiente de liquidez | 5,23 | 4,17 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN SuperFondo Colones | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 3,16 | 3,79 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,26 | 0,32 |
| Últimos doce meses | 1,25 | 1,39 |

SuperFondo Colones



Informe de la Administración

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 92% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 7% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses; y un 1% en valores con vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 3.16%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.25%. 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 no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 7.21 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡150,176 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y un 23% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 119 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 212 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$20 (veinte dólares).

Valor de la participación:

\$1.1424252035 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 233,768,358.76

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:

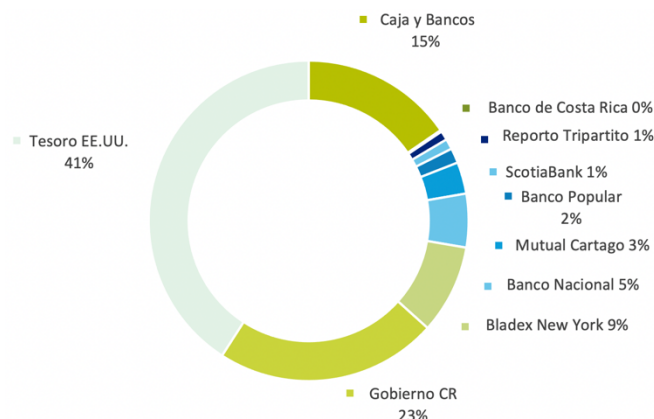
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 41.105.288,00 | 15,44% | 0,00% |
| 02Recom | 2.453.093,05 | 0,92% | 0,00% |
| BCR | 430.000,00 | 0,16% | 0,00% |
| BLXYC | 24.000.000,00 | 8,98% | 1,07% |
| BNCR | 14.362.000,00 | 5,41% | 8,34% |
| BPDC | 4.000.000,00 | 1,50% | 2,15% |
| G | 59.599.000,00 | 22,45% | 41,00% |
| MADAP | | 0,00% | 0,54% |
| MUCAP | 8.500.000,00 | 3,19% | 5,39% |
| SCOTI | 2.800.000,00 | 1,05% | 1,51% |
| USTES | 109.650.000,00 | 40,89% | 40,00% |
| Total general | 266.899.381,05 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 41.105.288,00 | 15,44% | 0,00% |
| 02RECOM | 2.453.093,05 | 0,92% | 0,00% |
| bbn23 | 2.362.000,00 | 0,90% | 0,28% |
| bde23 | 50.788.000,00 | 19,10% | 19,47% |
| bc\$23 | 430.000,00 | 0,16% | 0,00% |
| bs19e | 2.800.000,00 | 1,05% | 1,51% |
| bus22 | 69.750.000,00 | 26,08% | 26,15% |
| cdp\$ | 16.000.000,00 | 6,01% | 10,22% |
| tp\$ | 8.811.000,00 | 3,35% | 21,54% |
| bus21 | 4.900.000,00 | 1,83% | 4,24% |
| pus22 | 9.000.000,00 | 3,36% | 6,38% |
| cph\$ | 8.500.000,00 | 3,19% | 5,92% |
| bbl22 | 24.000.000,00 | 8,98% | 1,07% |
| cmb22 | | 0,00% | 3,22% |
| pus23 | 26.000.000,00 | 9,62% | 0,00% |
| Total general | 266.899.381,05 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.66% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.60% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.01% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.62% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

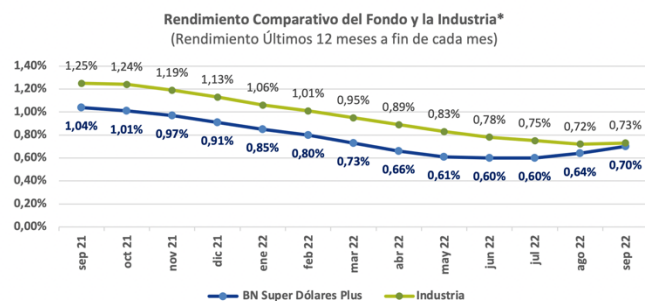
| BN SuperFondo Dólares Plus | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,37 | 0,34 | 0,28 |
| Duración Modificada | 0,36 | 0,33 | 0,27 |
| Desviación estándar | 0,17 | 0,15 | 0,18 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,04% |
| Plazo permanencia | 0,55 | 0,56 | 0,33 |
| Coeficiente de liquidez | 5,87 | 5,74 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN SuperFondo Dólares Plus | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 1,45 | 1,20 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,12 | 0,10 |
| Últimos doce meses | 0,70 | 0,73 |

SuperFondo Dólares Plus



Informe de la Administración

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 95% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 1% se mantiene en valores con vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.45% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 0.70%. 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 su 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. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 5.07 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 posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.15%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$267 millones, de los cuales un 43% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 41% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 16% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 122 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 202 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022.”

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Colones.

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

Valor de la participación:
₡1.6223539672 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 34,049,073,678.64

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:

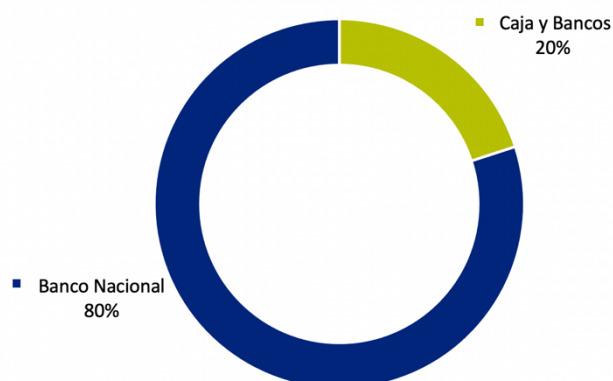
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 10.951.795.251,00 | 19,99% | 44,66% |
| BNCR | 44.000.000.000,00 | 80,01% | 55,34% |
| Total general | 54.951.795.251,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 10.951.795.251,00 | 19,99% | 44,66% |
| cdp | 44.000.000.000,00 | 80,01% | 55,34% |
| Total general | 54.951.795.251,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.12% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.15% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.16% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN FonDepósito Colones | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,41 | 0,27 | 0,28 |
| Duración Modificada | 0,39 | 0,25 | 0,27 |
| Desviación estándar | 0,15 | 0,11 | 0,14 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,06% |
| Plazo permanencia | 0,60 | 0,52 | 0,27 |
| Coeficiente de liquidez | 5,78 | 5,46 | n.a. |

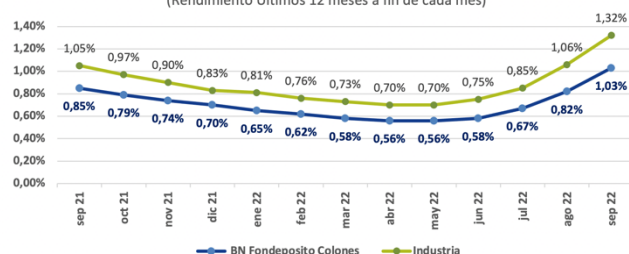
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN FonDepósito Colones | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 2,98 | 3,58 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,25 | 0,30 |
| Últimos doce meses | 1,03 | 1,22 |

Fondepósito Colones

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)


Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 100% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis 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 2.98% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.03%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.09 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 0.11%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢53,306 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La cartera de inversiones posee una vida media de 97 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 187 días.

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

"Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022".

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.1521454444 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 46,526,830.84

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:

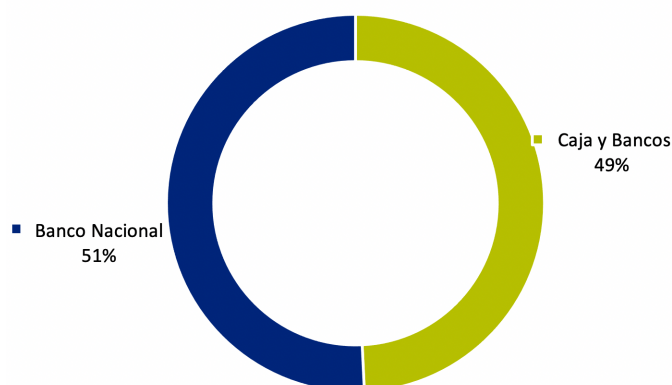
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 26.301.249,00 | 49,25% | 0,00% |
| BNCR | 27.005.000,00 | 50,75% | 100,00% |
| Total general | 53.306.249,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 26.301.249,00 | 49,25% | 0,00% |
| bbn23 | 5.005.000,00 | 9,51% | 11,36% |
| cdp\$ | 22.000.000,00 | 41,24% | 88,64% |
| Total general | 53.306.249,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.67% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.02% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.52% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

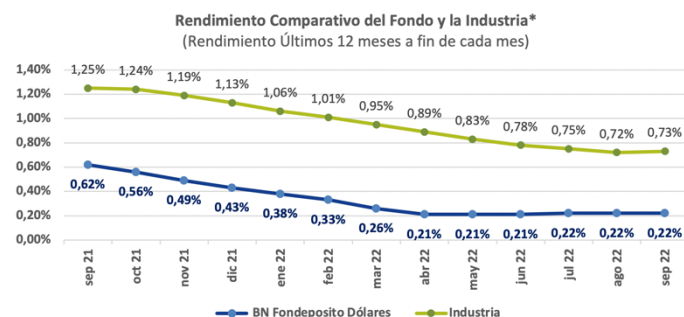
Riesgos

| BN FonDepósito Dólares | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,44 | 0,44 | 0,30 |
| Duración Modificada | 0,42 | 0,43 | 0,29 |
| Desviación estándar | 0,19 | 0,13 | 0,18 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,55% |
| Plazo permanencia | 0,92 | 0,74 | 0,20 |
| Coeficiente de liquidez | 5,96 | 7,06 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN FonDepósito Dólares | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 0,27 | 0,90 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,02 | 0,08 |
| Últimos doce meses | 0,22 | 0,74 |

Fondepósito Dólares

Informe de la Administración

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 83% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 7% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 10% se mantiene en valores con vencimiento superior a un año.

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 0.27% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.22%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.47 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 0.13%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.43.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$53 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 158 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 266 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡ 4.7134157794 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 5,848,060,186.69

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:

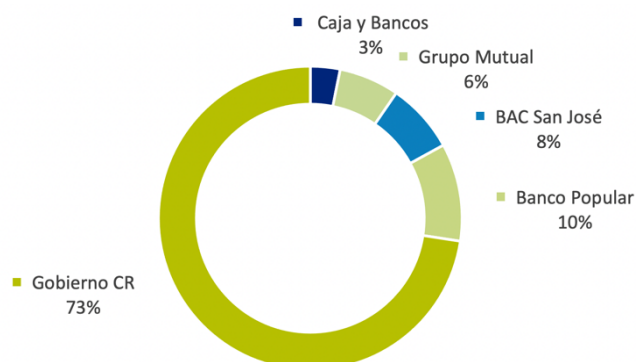
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones
 30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 853.488.456,00 | 3,17% | 0,00% |
| BDAVI | 0,00 | 0,00% | 2,51% |
| BPDC | 2.800.000.000,00 | 10,40% | 10,62% |
| BSJ | 2.000.000.000,00 | 7,43% | 4,74% |
| G | 19.813.500.000,00 | 72,58% | 77,56% |
| MADAP | 2.000.000.000,00 | 6,42% | 4,56% |
| Total general | 27.466.988.456,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 853.488.456,00 | 3,17% | 0,00% |
| bpv10 | 1.000.000.000,00 | 3,72% | 5,89% |
| tpras | 8.973.000.000,00 | 33,21% | 28,65% |
| bmax8 | 2.000.000.000,00 | 6,42% | 4,56% |
| bdg3c | 0,00 | 0,00% | 2,51% |
| bp013 | 1.800.000.000,00 | 6,68% | 4,73% |
| tp | 10.840.500.000,00 | 39,37% | 48,91% |
| bsjdt | 2.000.000.000,00 | 7,43% | 4,74% |
| Total general | 27.466.988.456,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.42% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.02% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.03% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.55% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN RediFondo Colones | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,49 | 1,37 | 1,57 |
| Duración Modificada | 1,39 | 1,26 | 1,44 |
| Desviación estándar | 1,34 | 1,84 | 2,23 |
| Coefficiente de endeudamiento | - | - | 0,12% |
| Plazo permanencia | 1,64 | 1,08 | 1,19 |
| Coefficiente de liquidez | 0,77 | 1,68 | n.a. |

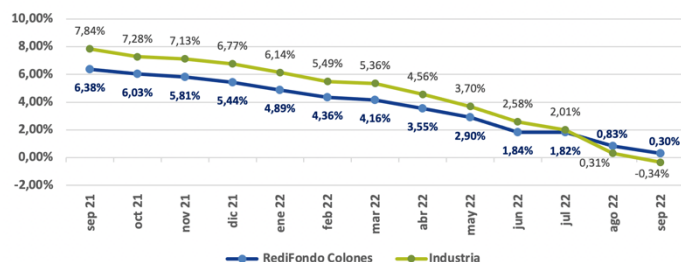
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN RediFondo Colones | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | (1,41) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,12) | n.a. |
| Últimos doce meses | 0,30 | (0,19) |

RediFondo Colones

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró disminuir la duración de la cartera de inversiones. El 12% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 18% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 21% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 49% 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 0.30% 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 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 2.03 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 1.84%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 1.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €27,467 millones, que se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público costarricense y en un 24% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 493 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 389 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se 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 (veinte dólares).

Valor de la participación:

\$1.8338882681 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 20,366,149.13

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:

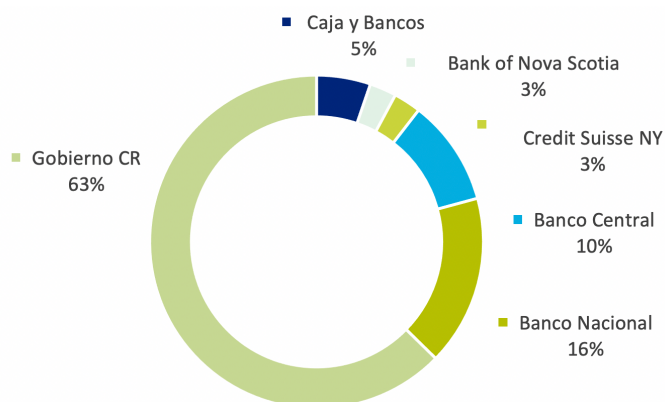
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 1.927.385,00 | 5,24% | 0,00% |
| BCCR | 4.000.000,00 | 10,30% | 0,00% |
| BCR | 0,00 | 0,00% | 1,03% |
| BNCR | 6.000.000,00 | 16,54% | 16,86% |
| BNSO | 1.000.000,00 | 2,60% | 1,99% |
| CSNY | 1.000.000,00 | 2,65% | 2,02% |
| G | 22.527.000,00 | 62,66% | 78,10% |
| Total general | 36.454.385,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 1.927.385,00 | 5,24% | 0,00% |
| bbn23 | 6.000.000,00 | 16,54% | 16,86% |
| bde23 | 3.000.000,00 | 8,16% | 18,14% |
| bc\$23 | 0,00 | 0,00% | 1,03% |
| bde25 | 2.000.000,00 | 5,25% | 4,01% |
| tp\$ | 17.527.000,00 | 49,25% | 55,95% |
| bcs23 | 1.000.000,00 | 2,65% | 2,02% |
| bns23 | 1.000.000,00 | 2,60% | 1,99% |
| bedv\$ | 4.000.000,00 | 10,30% | 0,00% |
| Total general | 36.454.385,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.02% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.07% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.08% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

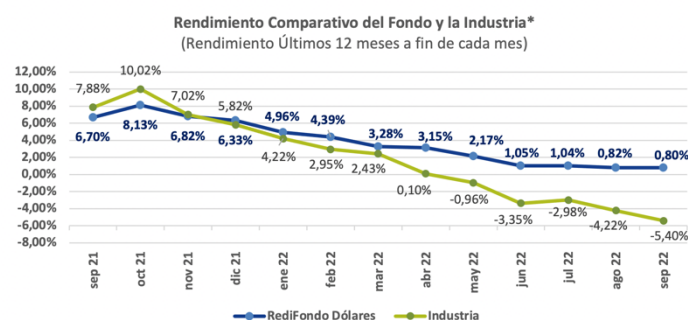
| BN RediFondo Dólares | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,51 | 1,40 | 1,16 |
| Duración Modificada | 1,44 | 1,33 | 1,11 |
| Desviación estándar | 1,97 | 2,42 | 4,67 |
| Coefficiente de endeudamiento | - | - | 0,07% |
| Plazo permanencia | 1,96 | 1,29 | 4,02 |
| Coefficiente de liquidez | 2,62 | 3,24 | n.a. |

Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN RediFondo Dólares | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 0,43 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04 | n.a. |
| Últimos doce meses | 0,80 | (5,53) |

RediFondo Dólares



Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró disminuir la duración de la cartera de inversiones. El 55.4% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 23.3% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 11.3% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 10.0% 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 0.80% y supera en 633 puntos base el promedio de la industria.

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, 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 1.59 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 2.42% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$36 millones, que se encuentran invertidos en un 95% en valores del sector público costarricense y un 5% en valores de emisores del sector privado internacional. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 504 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 464 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

Inversión mínima de apertura: ₡5,000 (cinco mil colones).

Valor de la participación:

₡6.6571916032 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 1,409,173,619.95

Fecha de inicio de operaciones: 13 de julio del 2000.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

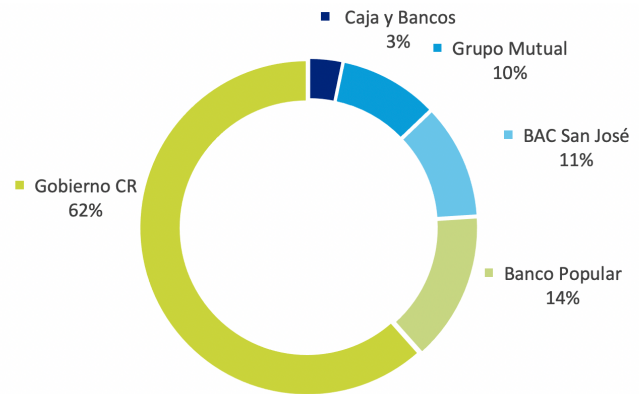
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 292.890.427,00 | 3,25% | 0,00% |
| BPDC | 1.300.000.000,00 | 14,44% | 13,37% |
| BSJ | 1.000.000.000,00 | 11,12% | 6,40% |
| G | 5.600.000.000,00 | 61,58% | 70,94% |
| MADAP | 1.000.000.000,00 | 9,60% | 9,29% |
| Total general | 9.192.890.427,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 292.890.427,00 | 3,25% | 0,00% |
| bmax5 | 0,00 | 0,00% | 3,14% |
| bpv10 | 500.000.000,00 | 5,56% | 9,54% |
| tpras | 1.600.000.000,00 | 17,70% | 21,71% |
| bmax8 | 1.000.000.000,00 | 9,60% | 6,16% |
| bp013 | 800.000.000,00 | 8,89% | 3,83% |
| tp | 4.000.000.000,00 | 43,88% | 49,23% |
| bsjdt | 1.000.000.000,00 | 11,12% | 6,40% |
| Total general | 9.192.890.427,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.42% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.02% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.04% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.56% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN CreciFondo Colones | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,87 | 2,02 | 1,57 |
| Duración Modificada | 1,75 | 1,84 | 1,44 |
| Desviación estándar | 1,96 | 2,84 | 2,23 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,12% |
| Plazo permanencia | 2,78 | 1,29 | 1,19 |
| Coeficiente de liquidez | 1,10 | 1,47 | n.a. |

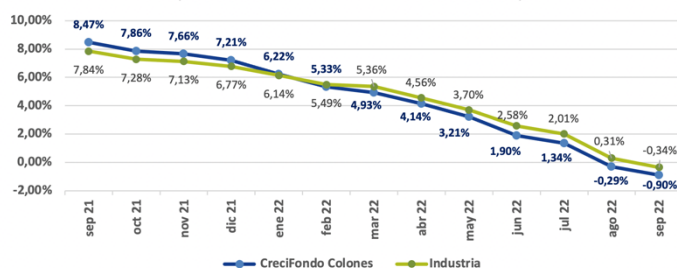
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN CreciFondo Colones | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | (2,96) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,25) | n.a. |
| Últimos doce meses | (0,90) | (0,19) |

CreciFondo Colones

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*
(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Informe de la Administración

En el trimestre se permitió un leve aumento en la duración del portafolio. El 5% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 20% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 2% se mantiene en valores tasa fija de largo plazo. Un 32% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 41% 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 -0.90% 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 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 1.56 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 2.84%. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.84.

El valor de los activos administrados asciende a \$9,193 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y un 35% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 727 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 464 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Inversión mínima de apertura: \$20 (veinte dólares).

Valor de la participación:

\$2.2488216329 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 9,756,095.78

Fecha de inicio de operaciones: 7 de junio del 2000.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

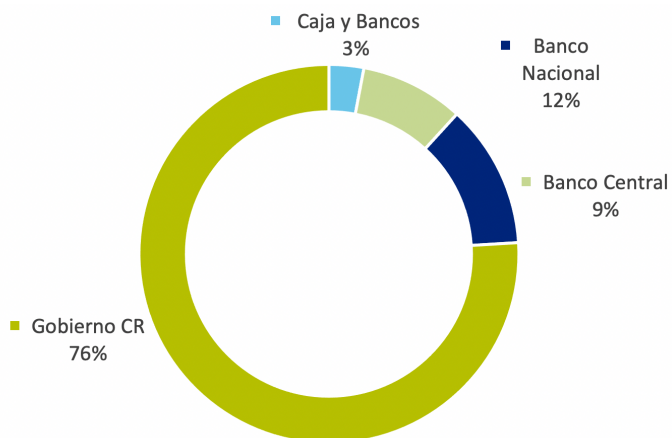
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 637.149,00 | 2,96% | 0,00% |
| BCCR | 2.000.000,00 | 8,81% | 0,00% |
| BNCR | 2.600.000,00 | 12,27% | 13,06% |
| G | 16.017.000,00 | 75,95% | 86,94% |
| Total general | 21.254.149,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 637.149,00 | 2,96% | 0,00% |
| bbn23 | 2.600.000,00 | 12,27% | 13,06% |
| bde23 | 0,00 | 0,00% | 7,70% |
| bde25 | 2.400.000,00 | 10,79% | 9,68% |
| tp\$ | 13.617.000,00 | 65,17% | 69,55% |
| bedv\$ | 2.000.000,00 | 8,81% | 0,00% |
| Total general | 21.254.149,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.02% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.02% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.03% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

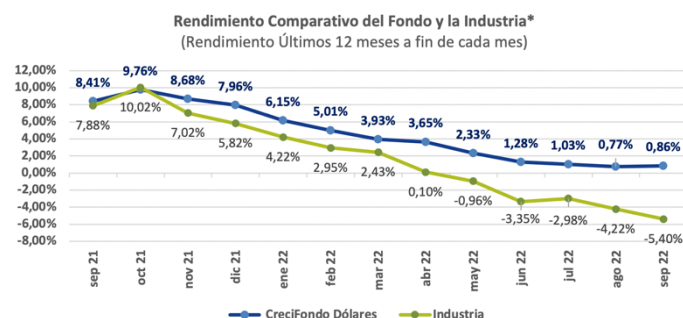
| BN CreciFondo Dólares | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 2,35 | 2,15 | 1,16 |
| Duración Modificada | 2,23 | 2,03 | 1,11 |
| Desviación estándar | 2,55 | 3,09 | 4,67 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,07% |
| Plazo permanencia | 3,35 | 2,28 | 4,02 |
| Coeficiente de liquidez | 2,13 | 1,93 | n.a. |

*Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN CreciFondo Dólares | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 0,90 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,08 | n.a. |
| Últimos doce meses | 0,86 | (5,53) |

CreciFondo Dólares



Informe de la Administración

En el trimestre se permitió una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 24.8% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 44.6% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 22.0% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 8.6% 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 0.86% y supera en 639 puntos base el promedio de la industria.

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 1.50 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 3.09. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 2.03.

El valor de los activos administrados asciende a \$21.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público. La cartera de inversiones posee una vida media de 774 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 821 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez presentes o futuras. Así mismo, está dirigido a 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 al 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 de la participación:

\$1.0055434363 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 1,957,783.84

Fecha de inicio de operaciones: 3 de marzo de 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:

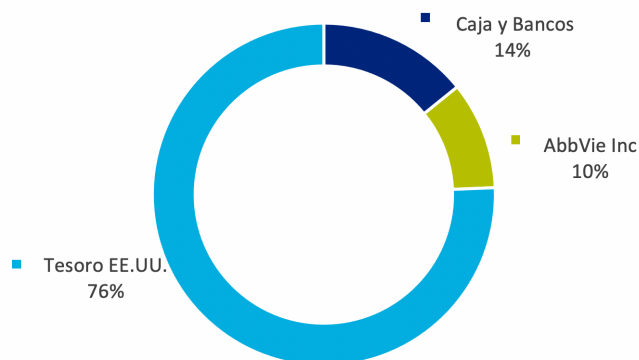
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA 2 (CR). Fondo cuya calidad y diversificación de sus activos, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno.

Estructura del Portafolio

BN Internacional Liquidez
 30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 278.898,00 | 14,19% | 0,00% |
| ABBV | 200.000,00 | 10,17% | 9,31% |
| KEY | 0,00 | 0,00% | 11,66% |
| USTES | 1.500.000,00 | 75,64% | 79,03% |
| Total general | 1.978.898,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 278.898,00 | 14,19% | 0,00% |
| bke22 | 0,00 | 0,00% | 11,66% |
| bbv22 | 200.000,00 | 10,17% | 9,31% |
| bus22 | 700.000,00 | 35,44% | 69,73% |
| bus21 | 100.000,00 | 5,06% | 4,66% |
| pus22 | 100.000,00 | 5,06% | 4,65% |
| pus23 | 600.000,00 | 30,08% | 0,00% |
| Total general | 1.978.898,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.66% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.10% | Diario |
| 2. Custodia | 0.00% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.10% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN Internacional Liquidez | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,18 | 0,25 | 0,30 |
| Duración Modificada | 0,18 | 0,25 | 0,29 |
| Desviación estándar | 0,03 | 0,10 | 0,18 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,55% |
| Plazo permanencia | 3,48 | 2,06 | 0,20 |
| Coeficiente de liquidez | 5,00 | 5,00 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Liquidez | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | 1,54 | 0,90 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,13 | 0,08 |
| Últimos doce meses | 0,50 | 0,74 |

Informe de la Administración

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 1.54%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.62 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 menor a 0.10%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 10% en valores corporativos y un 14% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 90 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Así mismo, está dirigido a 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 de la participación:

\$0.9601217054 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 351,731.19

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril de 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: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

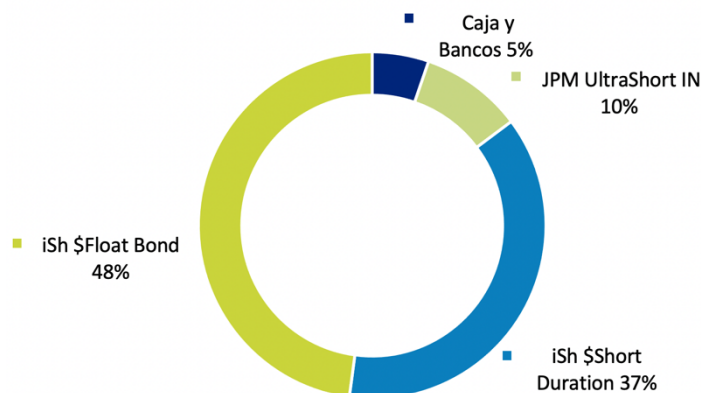
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA-3 (CR) Calificación que se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno.

Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 17.801,62 | 5,27% | 4,46% |
| JPST | 32.096,00 | 9,50% | 9,78% |
| FLOA | 161.712,74 | 47,89% | 47,69% |
| SDIA | 126.096,40 | 37,34% | 38,07% |
| Total | 337.706,76 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 17.801,62 | 5,27% | 4,46% |
| ajpst | 32.096,00 | 9,50% | 9,78% |
| afloa | 161.712,74 | 47,89% | 47,69% |
| asdia | 126.096,40 | 37,34% | 38,07% |
| Total | 337.706,76 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.02% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.25% | Diario |
| 2. Custodia | 0.00% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.25% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN Internacional Valor | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 1,16 |
| Duración Modificada | - | - | 1,11 |
| Desviación estándar | 0,38 | 0,33 | 4,67 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,07% |
| Plazo permanencia | 21,27 | 24,83 | 4,02 |
| Coeficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Valor | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | (8,67) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,72) | n.a. |
| Últimos doce meses | (3,69) | (5,53) |

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 invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un objetivo de riesgo de grado de inversión. 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 -3.69%.

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 pérdida de 10.05 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 0.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$338 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 95% en participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo de grado de inversión. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Así mismo, está dirigido a 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 de la participación:

\$0.9305982216 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,730,053.41

Fecha de inicio de operaciones: 27 de abril de 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: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

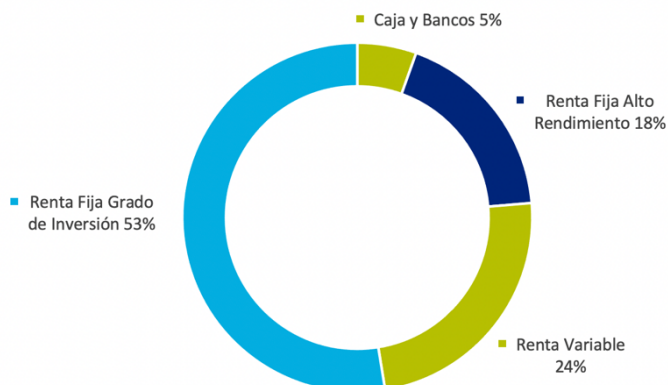
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr A+4 (CR) Calificación que se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo

Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 189.777,68 | 5,47% | 5,07% |
| JPST | 70.210,00 | 2,02% | 1,97% |
| FLOA | 923.593,74 | 26,61% | 24,44% |
| IHYA | 217.790,25 | 6,27% | 6,13% |
| SDIA | 830.336,88 | 23,92% | 22,52% |
| SDHA | 414.100,44 | 11,93% | 11,48% |
| IUIS | 0,00 | 0,00% | 3,67% |
| IUHC | 246.628,38 | 7,10% | 0,00% |
| IUIT | 109.727,00 | 3,16% | 8,03% |
| IUMS | 166.401,04 | 4,79% | 6,09% |
| XLB | 70.168,75 | 2,02% | 2,12% |
| SPYS | 232.492,55 | 6,70% | 8,48% |
| Total | 3.471.226,71 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 189.777,68 | 5,47% | 5,07% |
| ajpst | 70.210,00 | 2,02% | 1,97% |
| afloa | 923.593,74 | 26,61% | 24,44% |
| aihya | 217.790,25 | 6,27% | 6,13% |
| asdia | 830.336,88 | 23,92% | 22,52% |
| asdha | 414.100,44 | 11,93% | 11,48% |
| aiuis | 0,00 | 0,00% | 3,67% |
| aiuhc | 246.628,38 | 7,10% | 0,00% |
| aiuit | 109.727,00 | 3,16% | 8,03% |
| aiums | 166.401,04 | 4,79% | 6,09% |
| axlb | 70.168,75 | 2,02% | 2,12% |
| aspy5 | 232.492,55 | 6,70% | 8,48% |
| Total | 3.471.226,71 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.02% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.00% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.50% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN Internacional Suma | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 1,16 |
| Duración Modificada | - | - | 1,11 |
| Desviación estándar | 1,96 | 1,79 | 4,67 |
| Coefficiente de endeudamiento | - | - | 0,07% |
| Plazo permanencia | 7,24 | 7,16 | 4,02 |
| Coefficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Suma | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | (29,24) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (2,44) | n.a. |
| Últimos doce meses | (7,40) | (5,53) |

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 invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. 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 Suma se ha ubicado en -7.40%.

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 pérdida de 2.77 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 1.79.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 53% 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 y un 24% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Así mismo, está dirigido a 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 de la participación:

\$0.9083903174 (al 30 de setiembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,116,674.70

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril de 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: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

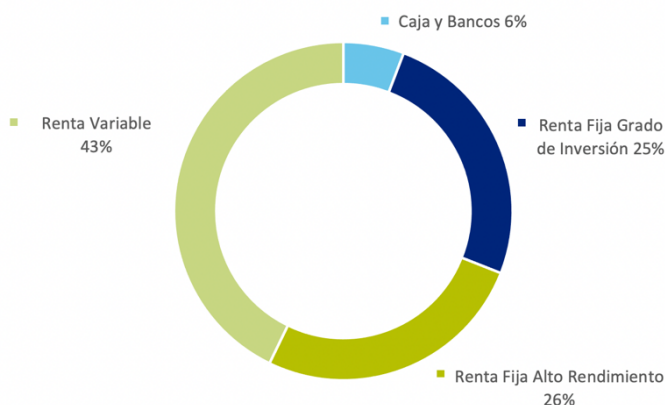
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr A4 (CR) Calificación que se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo.

Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece
30 de setiembre 2022



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Caja y Bancos | 164.385,64 | 5,81% | 5,14% |
| JPST | 12.036,00 | 0,43% | 0,42% |
| FLOA | 360.979,25 | 12,75% | 10,62% |
| IHYA | 256.252,83 | 9,05% | 9,02% |
| SDIA | 339.563,36 | 11,99% | 10,26% |
| SDHA | 485.985,45 | 17,17% | 16,87% |
| IUIS | 0,00 | 0,00% | 6,69% |
| IUHC | 362.131,88 | 12,79% | 0,00% |
| IUIT | 160.912,50 | 5,68% | 14,42% |
| IUMS | 289.170,75 | 10,21% | 12,54% |
| XLB | 58.587,50 | 2,07% | 2,22% |
| SPY5 | 341.233,16 | 12,05% | 11,80% |
| Total | 2.831.238,32 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2022 | % Cartera al 30/9/2022 | % Cartera al 30/6/2022 |
|---------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Caja y Bancos | 164.385,64 | 5,81% | 5,14% |
| ajpst | 12.036,00 | 0,43% | 0,42% |
| afloa | 360.979,25 | 12,75% | 10,62% |
| aihya | 256.252,83 | 9,05% | 9,02% |
| asdia | 339.563,36 | 11,99% | 10,26% |
| asdha | 485.985,45 | 17,17% | 16,87% |
| aiuis | 0,00 | 0,00% | 6,69% |
| aiuhc | 362.131,88 | 12,79% | 0,00% |
| aiuit | 160.912,50 | 5,68% | 14,42% |
| aiums | 289.170,75 | 10,21% | 12,54% |
| axlb | 58.587,50 | 2,07% | 2,22% |
| aspy5 | 341.233,16 | 12,05% | 11,80% |
| Total | 2.831.238,32 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| Comisiones de la Industria | 1.02% | Anual |
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.00% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.00% | |

Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- Los cargos 2 y 3 se realizan mediante proporción de la cartera del Fondo al total de las carteras financieras administradas por BN Fondos

Riesgos

| BN Internacional Crece | 30/6/22 | 30/9/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 1,16 |
| Duración Modificada | - | - | 1,11 |
| Desviación estándar | 2,79 | 2,72 | 4,67 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,07% |
| Plazo permanencia | 32,69 | 38,02 | 4,02 |
| Coeficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Crece | 30/9/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días | (43,73) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (3,64) | n.a. |
| Últimos doce meses | (10,06) | (5,53) |

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 invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. 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 Crece se ha ubicado en -10.06%.

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 pérdida de 2.17 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 2.72.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 25% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 26% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 43% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 6% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de marzo de 2022”.

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

Durante este período las labores operativas para la gestión del edificio mantuvieron su ritmo normal y la empresa Administraciones Vigo continúa a cargo de la administración del mantenimiento, tanto a lo interno del edificio, como de las áreas exteriores.

Es importante mencionar que, a partir del mes de julio pasado, comenzó el vencimiento del plazo de los contratos de mantenimiento preventivo que estaban ligados al contrato de construcción, por lo cual, a partir del mes de agosto anterior el Fondo ha procedido con la firma de los contratos de mantenimiento preventivo que se requiera para dar un adecuado mantenimiento al edificio y su infraestructura.

Se informa también, que el Fondo procedió a hacer la valoración anual del edificio. De acuerdo con el informe, el nuevo valor en libros del inmueble corresponde a la suma de US\$52,528,179 lo que resulta en una plusvalía, en relación con el valor en libros, de US\$2,083,133. Por ello se registró un ajuste por valoración por dicho monto que equivale a un aumento de US\$95.78 por título de participación.

En este período también se realizó la revisión de la Calificación de Riesgo del Fondo por parte de la Sociedad Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating. Como resultado del análisis, la Calificadora mantuvo la calificación del Fondo en ^(CR)nAAf Perspectiva estable.

Al 30 de setiembre de 2022 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de 13.49% el cual se encuentra por encima del promedio ponderado, por activo neto, de la industria de Fondos Inmobiliarios, en dólares, que a la misma fecha es de 2.58%.

El activo total del Fondo al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$53,651,721. El Fondo mantiene pasivos por la suma de US\$20,401,862, un activo neto que alcanza la suma de US\$33,249,859 y un valor de participación en libros de \$1,528.73.

Cabe señalar que el pasivo experimentó un leve aumento en relación con el trimestre anterior. Esto se debe a que a pesar de que el Fondo ha realizado amortizaciones al crédito, el aumento en el valor en libros del edificio afecta la cuenta de “Impuestos diferidos” que se refleja en un aumento en el pasivo del Fondo.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

A partir de la finalización del proceso de construcción del edificio y la entrada en vigencia del contrato de alquiler, el Fondo 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)

Valor de la participación en libros:
\$1,528.73 (al 30 de setiembre de 2022)

Valor de la participación según última negociación:
\$1,329.31 (29 de setiembre 2022)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 21,750

Inicio de operaciones: 21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento: 21 de agosto de 2025

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo (revisión junio 2022): ^(CR)nAAf Perspectiva estable.

La calificación se fundamenta en la captación de ingresos provenientes del contrato de arrendamiento. Adicionalmente, se toma en consideración las estrategias para la mitigación de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad. Asimismo, la calificación considera el respaldo del grupo administrador del fondo.

Participación por inmueble respecto al activo total

| Fecha corte | Al 30/09/2022 | Al 30/06/2022 |
|--------------|---------------|---------------|
| Edificio ODM | 100% | 100% |

Concentración de inquilinos por actividad económica

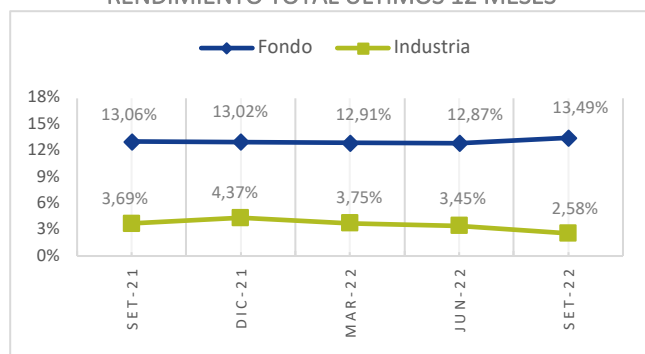
| Fecha corte | Al 30/09/2022 | Al 30/06/2022 |
|-------------|---------------|---------------|
| Gobierno | 100% | 100% |

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

| Últimos 12 meses al 30-Set-2022 | | |
|---------------------------------|--------|------------|
| | Fondo | Industria* |
| Total | 13.49% | 2.58% |
| Líquido | 8.25% | 3.75% |
| Mercado | 5.92% | n/a |

*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

COMISIONES

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30-Set-2022**

| Fondo | Promedio Industria |
|-------|--------------------|
| 1.65% | 1.31% |

INDICADORES DE RIESGO

| Indicador | Al 30-Set-22 | Al 30-Jun-22 | Industria al 30-Set-22 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Coefficiente de endeudamiento | 38.02% | 39.37% | 27.19% ¹ |
| Porcentaje de ocupación | 100% | 100% | 84.84% ² |
| Participaciones negociadas | 5.48% ³ | 4.83% ⁴ | 0.04% ⁵ |

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

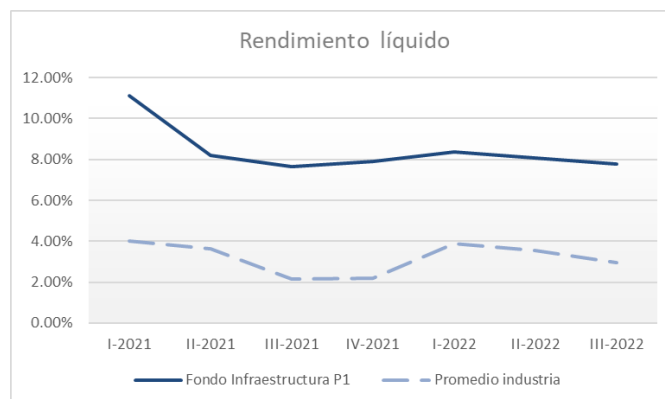
² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables

³ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2022

⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2022

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 2022.

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

Fondo Verde de acuerdo con Estándar para la Emisión de Bonos Verdes de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica y la Guía de Bonos Sustentables 2018 del International Capital Market Association (ICMA).

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

- Crecimiento en su fase de desarrollo
- De ingreso en la fase de explotación

Moneda de suscripción de las participaciones:
Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 15,000

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero de 2022

Fecha de vencimiento:

12 de julio de 2038

Tipo de Fondo:

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana

Calificación de riesgo (revisión abril 2022):

SCR A+2 (CR) Estable

Al 30 de setiembre se ha alcanzado un 40% de avance de las obras en sitio. Durante este trimestre se reporta el avance en las siguientes actividades:

- **Movimiento de Tierras:** En la terraza para Paneles Solares se avanza con la colocación de las capas de relleno con material de préstamo. Se realizó con éxito la colocación de poco más de 10 mil ecobloques, como parte de las iniciativas de sostenibilidad ambiental del proyecto.
- **Tapias perimetrales a la terraza de paneles solares:** Queda pendiente la construcción del tramo en el lindero este de la propiedad.
- **Paredes de mampostería edificio principal:** Se avanzó en un 90% de las paredes del primer nivel.
- **Repellos:** Se tiene un avance de 60% de los repellos en paredes internas del primer nivel.
- **Losas de techo:** Se tiene un avance de 30% en la formaleta de la primera zona de esta losa.
- **Caseta de seguridad:** Se avanza en un 80% la obra gris de la caseta de seguridad principal del proyecto.
- **Canalizaciones eléctricas del nivel 2:** Preparación de previstas (tomacorrientes, cargas críticas, iluminación, detección, control de acceso, alarma y cámaras) en muros y columnas coladas en concreto del nivel 2.
- **Canalizaciones eléctricas del nivel 1:** Colocación de soportería para tubería de alimentadores eléctricos, canasta, ducto de control de acceso, Instalación de canasta para potencia en cuartos eléctricos.
- **Canalizaciones en losa de azotea:** Preparación de previstas embebidas de los diferentes sistemas en losa de techo.
- **Sistema pluvial:** Las instalaciones pluviales externas del edificio, presentan un avance de 70% en la colocación de tubería.
- **Sistema media tensión:** Se avanza en labores de infraestructura de media tensión con canalización alcanzando un 75%.
- **Acometida telecomunicaciones:** Instalación de tubería de acometida de telecomunicaciones con avance de 45%
- **Sistema sanitario:** Se trabaja en la batería de agua potable y aguas negras para la caseta de guarda y cuarto de bombas.
- **Sistema de riego:** Se realiza la instalación de tubería del sistema de riego.

Descargue [aquí](#) el informe de avance de obras.

DE SU INTERÉS

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación, se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 3er trimestre de 2022.

| Referencia | Fecha | Asunto |
|-------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CHR-169 | 4/7/22 | Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, correspondiente al II trimestre de 2022. |
| CHR-224 | 14/7/22 | Modificación en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios del Fondo de Inversión: BN Internacional Valor No Diversificado. |
| CHR-305 | 9/8/22 | Cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto: BN Internacional Liquidez, no diversificado y BN Internacional Valor, no diversificado. |
| CHR-315 | 11/8/22 | Contrato de suscripción en firme suscrito entre el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I y BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. |
| CHR-326 | 12/8/22 | Autorización de oferta pública del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Vivienda Colones y del Fondo de Inversión Inmobiliario BN Vivienda. |
| CHR-350 | 22/8/22 | Nombramiento y remoción de los miembros de Junta Directiva y representantes legales |
| CHR-416 | 7/9/22 | Registro contable de la valoración del inmueble propiedad del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – 1 |
| SCR-102582022 | 8/9/22 | Comunicado de Hecho Relevante, calificación de riesgo otorgada a los Fondos de Inversión Financieros, con fecha corte a Junio 2022. |
| PCR-CR-HR-10-2022 | 12/9/22 | Calificación de Riesgo Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, con fecha corte a Junio 2022. |
| CHR-481 | 29/9/22 | Cualquier cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto: BN DinerFondo Colones, no diversificado, BN SuperFondo Colones, no diversificado, BN FonDepósito Colones, no diversificado, BN DinerFondo Dólares, no diversificado, BN SuperFondo Dólares Plus, no diversificado y BN Internacional Liquidez, no diversificado. |
| CHR-488 | 30/9/22 | Nombramiento y remoción de los miembros de Junta Directiva y representantes legales |

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

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 los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera.

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

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@bncr.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 notifíquela 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.