

# INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE ABRIL – JUNIO 2021

## Boletín para clientes

2do trimestre

Año 18

N°68

# 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
De su Interés	35
Conceptos a Considerar	36

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.

En BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, el segundo trimestre de 2021 se marcó por la fusión entre dos Fondos de Inversión de mercado de dinero: BN SuperFondo Dólares y BN SuperFondo Dólares Plus, al mismo tiempo se da el inicio de operaciones de tres Fondos de Inversión de crecimiento: BN Internacional Valor, BN Internacional Suma y BN Internacional Crece. Antes de entrar en el detalle de estos eventos, conviene hacer un repaso general de la situación de la economía.

La evolución de las principales variables macroeconómicas evidencia mejoría en el sector real de la economía, aunque aún no se recupera el nivel de actividad registrado antes de la implementación de medidas de contención sanitaria adoptadas en el país y en el resto del mundo para contener la pandemia del Covid-19. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 8.8% en abril y la tasa de desempleo se ubica en 17.7% para el trimestre móvil que se completó en mayo. Por su parte la inflación al mes de junio alcanzó un valor interanual de 1.9% y el tipo de cambio acumula una depreciación de 0.8% en lo que va del año.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador que aproxima la evolución de corto plazo en los diferentes sectores de la economía. Las industrias que registran mayor crecimiento interanual son el Transporte y Almacenamiento con un 49.1%, las Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida un 34.4% y el Comercio un 22.7%. Por su parte la tasa de desempleo disminuyó desde un máximo de 24.4% registrado en el trimestre móvil que terminó en julio de 2020 a un 17.7% para el trimestre móvil que se completó en mayo de 2021. Estas cifras son bastante favorables, pero deben ser consideradas con cautela porque la actividad económica aún se mantiene un 3.2% por debajo del nivel registrado en febrero de 2020, cuando el IMAE registró un valor máximo de 106.7.

La inflación interanual alcanzó un 1.9% al cierre de junio de 2021 y se mantiene por debajo del rango de tolerancia de  $\pm 1\%$  que establece el Banco Central a la meta de inflación de 3%. El aumento en el nivel de inflación se explica por el incremento en el precio de las materias primas importadas, principalmente combustibles, que llevaron el sector transportes a registrar un aumento de precios del 12.2%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 0.7% en mayo. Este resultado es congruente con la incidencia de una brecha de producto negativa, alto desempleo y bajas expectativas de inflación para el próximo año.

El tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar acumula una variación del 0.8% en el primer semestre. En este periodo una importante fuerza de demanda de divisas se identifica en la reposición de Reservas Monetarias Internacionales que ha realizado en Banco Central por un total de \$1,313 millones. Paralelamente, el cambio de divisas en las ventanillas de los intermediarios financieros continúa siendo superavitario, pero registra una marcada disminución y las jornadas con saldos deficitarios fueron más recurrentes que en el primer trimestre. El ingreso de divisas por turismo se mantiene bajo y el déficit comercial de la balanza de pagos registró disminuciones repetidas hasta el mes de febrero. No se anticipa que esta conducta del déficit comercial sea sostenible porque conforme la actividad económica se recupera, también van a aumentar las importaciones. En el mercado cambiario persiste expectativa por la aprobación de créditos multilaterales para el país y por la necesidad de compra de divisas por parte del Gobierno Central para pagar las obligaciones en moneda extranjera, estos eventos tienen el potencial de marcar la tendencia del mercado.

Esta coyuntura permite al Banco Central aplicar una política monetaria expansiva y apoyar el proceso de recuperación económica propiciando una disminución en las tasas de interés del mercado y por ende en el costo de los préstamos. Para tal fin el Banco Central mantiene la Tasa de Política Monetaria en 0.75% y ha desembolsado un total de ₡826 mil millones mediante una facilidad especial de crédito para que los intermediarios financieros apoyen a los deudores afectados por las medidas de contención sanitaria asociadas a la pandemia.

Una revisión de cifras del mercado financiero muestra que de enero a la fecha los depósitos bancarios en moneda nacional registran una disminución del 2.9% y en

moneda extranjera un aumento de 7%. En el mismo periodo el saldo en bonos de Gobierno aumentó en 10.9%. Por su parte, el crédito neto del sistema financiero prácticamente no ha variado, el crédito en moneda nacional registra un crecimiento de tan solo un 3.5% y en moneda extranjera una disminución de 4.8%.

Es evidente que el leve crecimiento que registran los depósitos bancarios no se ha traducido en mayor colocación de crédito y se ha desplazado a la compra de bonos del Gobierno. Así, en el primer semestre el Ministerio de Hacienda logró superar el monto de captación previsto en un 21%. Estos recursos captados de más deberían propiciar una mejor gestión de las necesidades de colocación para el resto del año.

A finales del mes de junio, se concretó la fusión entre BN SuperFondo Dólares y BN SuperFondo Dólares Plus. El proceso de fusión contó con la autorización de la Superintendencia General de Valores e implicó el cumplimiento de una serie de requisitos que garantizaron la transparencia del proceso. Ambos fondos de inversión tenían una política de inversión idéntica y desde el inicio de operaciones de BN SuperFondo Dólares Plus el crecimiento en el activo neto fue constante mientras que el activo neto de BN SuperFondo Dólares tendió a disminuir. Se consideró que la fusión favorece a los inversionistas de ambos Fondos, al propiciar un mejor desempeño producto de la economía de escala que implica la gestión de un único Fondo y el aumento en el activo neto de la cartera de inversiones. Además, se fortaleció la posición de liquidez y mejoró la concentración por inversionista. BN SuperFondo Dólares Plus es el Fondo que prevalece tras la fusión.

Producto de la colaboración entre BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y BN Valores Puesto de Bolsa, en la última semana de abril se da el inicio de operaciones de BN Internacional Valor, BN Internacional Suma y BN Internacional Crece. Los tres son Fondos de Inversión Abiertos y de Crecimiento diseñados para atender necesidades de inversión con exposición a los mercados internacionales. BN Internacional Valor invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija con un objetivo de riesgo de grado de inversión. BN Internacional Suma y BN Internacional Crece invierten en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo crediticio que incluye activos de alto rendimiento. Estos últimos se diferencian en que la política de inversión BN Internacional Crece permite una exposición mayor en instrumentos de renta variable. La gestión de inversiones de los tres Fondos es responsabilidad de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Sin embargo, esta gestión se apoya en la inteligencia financiera que aporta el equipo técnico de BN Valores Puesto de Bolsa. Para determinar la asignación táctica de activos se evalúan indicadores del mercado para ubicar los sectores con mejor perspectiva de desempeño. Por ahora las inversiones se realizan utilizando participaciones de fondos cotizados, técnicamente identificados como Exchanged Traded Funds, que permiten una gestión ágil y diversificada dentro de los sectores económicos y grupos de activos que la estrategia de inversión indica.

Para el tercer trimestre, se pretende continuar invirtiendo recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en valores de deuda corporativos o en emisores soberanos. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Crecimiento con exposición al mercado local, se buscará mantener la duración de las carteras de inversión con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos atractivos y evaluando la estructura intertemporal de las tasas de interés, se pretende ubicar plazos que brinden protección y permitan generar ganancias por valoración a precios de mercado.

## 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:** ₡1.000.000.00 (un millón de colones).

### Valor de la participación:

₡2.9715974317 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 21,843,507,178.72

### 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:

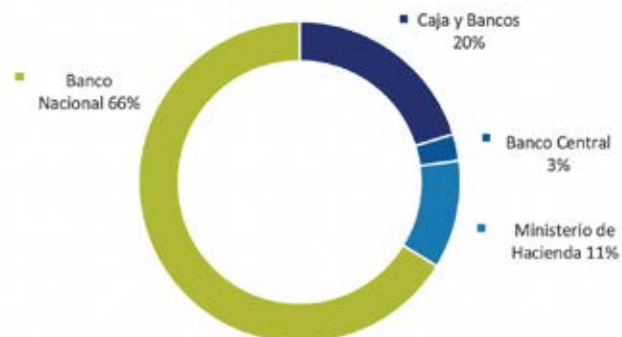
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	13.698.726.538,25	21,18%	37,17%
BCCR	1.831.000.000,00	2,84%	0,00%
BNCR	42.000.000.000,00	65,15%	56,50%
G	6.751.800.000,00	10,83%	6,33%
<b>Total</b>	<b>64.281.526.538,25</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	13.698.726.538,25	21,18%	37,17%
bemv	1.831.000.000,00	2,84%	0,00%
bnc5a	2.000.000.000,00	3,21%	0,00%
cdp	40.000.000.000,00	61,93%	56,50%
tp	6.751.800.000,00	10,83%	1,67%
tpbta	0,00	0,00%	4,66%
<b>Total general</b>	<b>64.281.526.538,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.26%	Anual
1. Comisión de administración	1.30%	Diario
2. Custodia	0.02%	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	1.34%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,34	0,29	0,43
Duración Modificada	0,34	0,28	0,42
Desviación estándar	0,75	0,56	0,48
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,11%
Plazo permanencia	0,24	0,23	0,28
Coefficiente de liquidez	10,10	10,10	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN DinerFondo Colones	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,82	0,82
Últimos 30 días no anualizado	0,07	0,07
Últimos doce meses	1,13	1,27



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 95% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 5% 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 0.82% y el rendimiento de los últimos doce meses en 1.13%.

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 3.40 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 0.56%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡67,922 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 104 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 diciembre 2019.”*

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares  
30 de junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	60.812.808,12	43,15%	52,69%
02Recom	12.612.445,86	8,95%	0,00%
BCR	2.219.000,00	1,62%	0,00%
BNCR	17.000.000,00	12,07%	14,01%
G	46.794.000,00	34,21%	33,30%
<b>Total general</b>	<b>139.438.253,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	60.812.808,12	43,15%	52,69%
02RECOM	12.612.445,86	8,95%	0,00%
bco1\$	2.219.000,00	1,62%	0,00%
bnr21		0,00%	1,82%
cdp\$	17.000.000,00	12,07%	12,20%
tp\$	44.794.000,00	32,81%	33,30%
tp0\$	2.000.000,00	1,40%	0,00%
<b>Total general</b>	<b>139.438.253,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 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:** \$3,000.00 (tres mil dólares).

#### Valor de la participación:

\$ 1.3597843072 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 103,232,649.49

**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.

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.69%	Anual
1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	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	0.80%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,51	0,44	0,36
Duración Modificada	0,50	0,43	0,36
Desviación estándar	0,12	0,07	0,08
Coefficiente de endeudamiento	1,00%	-	0,04%
Plazo permanencia	0,18	0,19	0,25
Coefficiente de liquidez	16,54	15,62	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN DinerFondo Dólares	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,75	1,17
Últimos 30 días no anualizado	0,06	0,10
Últimos doce meses	1,06	1,32



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 83% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 15% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 2% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.75%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.06%. 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 18.09 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 0.07%. 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.

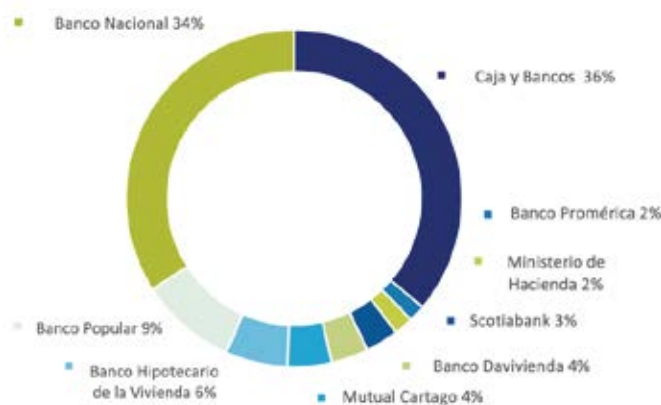
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$139 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 158 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia 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 diciembre 2019.”*

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones  
30 de junio 2021



### 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:

₡4.4397913672 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 37,730,154,918.11

**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 AA2 (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.

Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	60.286.110.154,95	36,02%	29,30%
BANVI	10.000.000.000,00	5,98%	0,00%
BDAVI	6.000.000.000,00	3,61%	2,28%
BNCR	56.737.000.000,00	34,10%	40,79%
BPDC	15.540.000.000,00	9,35%	13,70%
BPRM	2.700.000.000,00	1,62%	4,96%
BSJ	0,00	0,00%	1,72%
G	3.050.000.000,00	1,89%	3,53%
MADAP	0,00	0,00%	0,57%
MUCAP	7.000.000.000,00	4,20%	3,14%
SCOTI	5.300.000.000,00	3,23%	0,00%
<b>Total general</b>	<b>166.613.110.154,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	60.286.110.154,95	36,02%	29,30%
bnc5a	7.237.000.000,00	4,49%	0,00%
bpc08	0,00	0,00%	0,38%
bpdz2	2.800.000.000,00	1,71%	0,00%
bpk10	1.200.000.000,00	0,72%	0,69%
bpv2v	0,00	0,00%	1,11%
bpz15	0,00	0,00%	2,89%
bpz16	4.340.000.000,00	2,60%	2,51%
bpz18	1.900.000.000,00	1,16%	1,12%
bs19d	5.300.000.000,00	3,23%	0,00%
bsjcn	0,00	0,00%	1,72%
cdp	72.000.000.000,00	43,08%	48,77%
ci	1.500.000.000,00	0,90%	4,27%
cph	7.000.000.000,00	4,20%	3,71%
tp	3.050.000.000,00	1,89%	1,82%
tptba	0,00	0,00%	1,70%
<b>Total general</b>	<b>166.613.110.154,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.31%	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 SuperFondo Colones	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,30	0,34	0,28
Duración Modificada	0,29	0,34	0,28
Desviación estándar	0,79	0,59	0,57
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,24%
Plazo permanencia	0,69	0,69	0,44
Coefficiente de liquidez	6,68	6,68	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN SuperFondo Colones	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,69	0,83
Últimos 30 días no anualizado	0,06	0,07
Últimos doce meses	1,18	1,24



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 80% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 20% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 0.69%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.18%. 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 3.41 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 0.59%. 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 0.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €166,613 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 122 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 248 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 diciembre 2019.”*

## 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:

\$ 1.1323702726 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 196,731,684.27

**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.

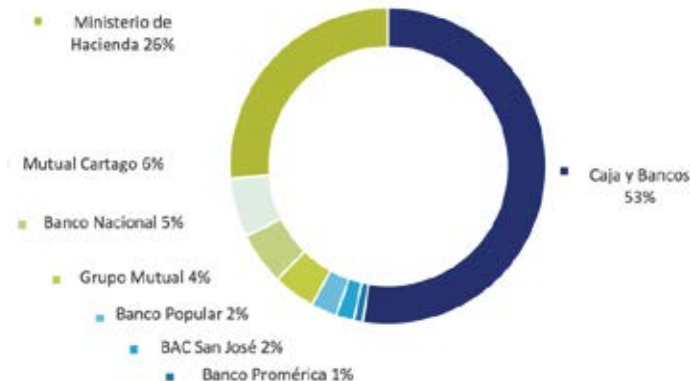
### Calificación de riesgo:

scr AA2 (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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	117.043.664,91	52,13%	43,68%
BDAVI	0.00	0,00%	1,56%
BIMPR	0.01	0,00%	1,04%
BNCR	12.000.000,00	5,35%	6,65%
BPDC	6.000.000,00	2,67%	4,16%
BPROM	2.050.000,00	0,92%	2,12%
BSJ	4.000.000,00	1,81%	2,12%
G	58.355.000,00	26,82%	28,76%
MADAP	9.600.000,00	4,30%	6,00%
MUCAP	13.500.000,00	6,01%	3,91%
<b>Total general</b>	<b>222.548.664,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	117.043.664,91	52,13%	43,68%
bmas3	0.00	0,00%	1,83%
bms2\$	0.00	0,00%	2,08%
bnr21	0.00	0,00%	1,96%
bp9kd	0.00	0,00%	1,04%
bpk18	2.050.000,00	0,92%	1,08%
bsjci	4.000.000,00	1,81%	2,12%
cdp\$	18.000.000,00	8,02%	8,85%
cph\$	16.600.000,00	7,39%	6,00%
pda06	0.00	0,00%	1,56%
pmaw3	3.000.000,00	1,34%	0,00%
pmaw5	3.500.000,00	1,58%	0,00%
tp\$	58.355.000,00	26,82%	28,76%
ci\$	0.00	0,00%	1,04%
<b>Total general</b>	<b>222.548.664,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

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

1. Comisión de administración	0.75%	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	0.78%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,41	0,52	0,36
Duración Modificada	0,40	0,51	0,36
Desviación estándar	0,25	0,14	0,10
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,25%
Plazo permanencia	0,60	0,58	0,32
Coefficiente de liquidez	6,54	5,87	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN SuperFondo Dólares Plus	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,75	1,10
Últimos 30 días no anualizado	0,06	0,09
Últimos doce meses	1,14	1,31



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 80% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 16% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 4% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 0.75% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.14%. 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 9.38 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 0.14%. 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 0.51.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$223 millones, de los cuales un 84% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 16% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 187 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 209 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 diciembre 2019.”*

## 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:

₡1.6035311854 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 41,284,239,230.11

**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.

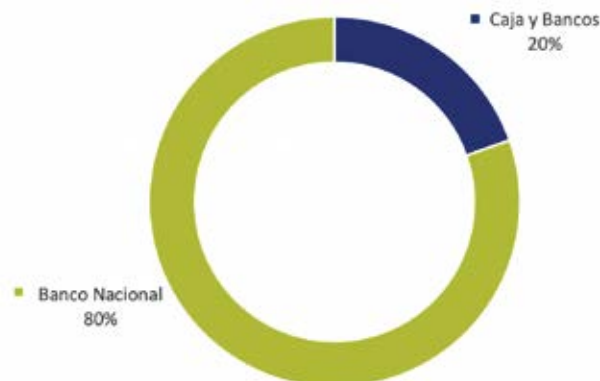
### Calificación de riesgo:

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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	12.922.633.407,95	19,56%	21,88%
BNCR	53.000.000.000,00	80,44%	78,12%
<b>Total general</b>	<b>65.922.633.407,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	12.922.633.407,95	19,56%	21,88%
bnc5a	3.000.000.000,00	4,72%	0,00%
cdp	50.000.000.000,00	75,73%	78,12%
<b>Total general</b>	<b>65.922.633.407,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.26%	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)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.52%	

#### 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

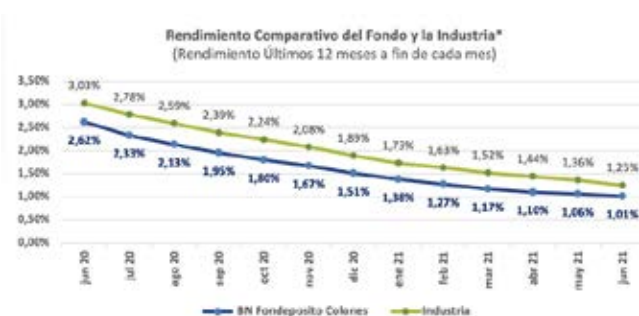
### Riesgos

BN FonDepósito Colones	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,30	0,29	0,43
Duración Modificada	0,30	0,28	0,42
Desviación estándar	0,70	0,46	0,48
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,11%
Plazo permanencia	0,49	0,55	0,28
Coefficiente de liquidez	5,24	5,29	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN FonDepósito Colones	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,63	0,82
Últimos 30 días no anualizado	0,05	0,07
Últimos doce meses	1,01	1,27



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 95% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 5% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se dirige exclusivamente a instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 0.63% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.01%.

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 3.47 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 0.46%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡65,923 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 104 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 198 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 diciembre 2019.

## 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:

\$1.1489646690 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 53,783,973.49

**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.

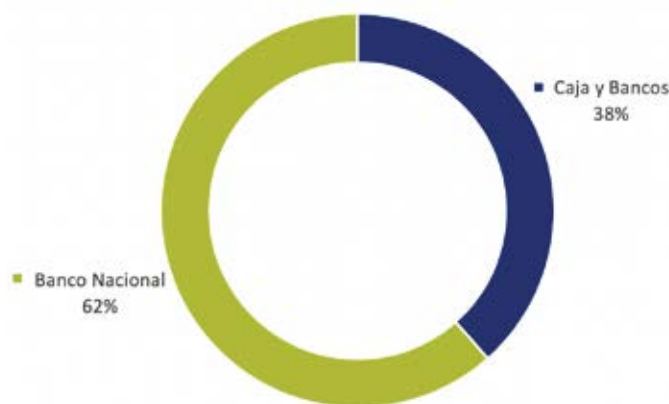
### Calificación de riesgo:

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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	23.784.845,45	38,48%	26,47%
BNCR	38.000.000,00	61,52%	73,53%
<b>Total general</b>	<b>61.784.845,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	23.784.845,45	38,48%	26,47%
bnr21	0,00	0,00%	16,71%
cdp\$	38.000.000,00	61,52%	56,82%
<b>Total general</b>	<b>61.784.845,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.69%	Anual
1. Comisión de administración	0.65%	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	0.67%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,32	0,40	0,36
Duración Modificada	0,31	0,39	0,36
Desviación estándar	0,24	0,12	0,08
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,04%
Plazo permanencia	1,04	0,94	0,25
Coefficiente de liquidez	10,10	10,14	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN FonDepósito Dólares	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,25	1,17
Últimos 30 días no anualizado	0,02	0,10
Últimos doce meses	0,81	1,32



## 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 79% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 21% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.25% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.81%.

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 8.37 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 0.12%. 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 0.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$62 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 144 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 338 días.

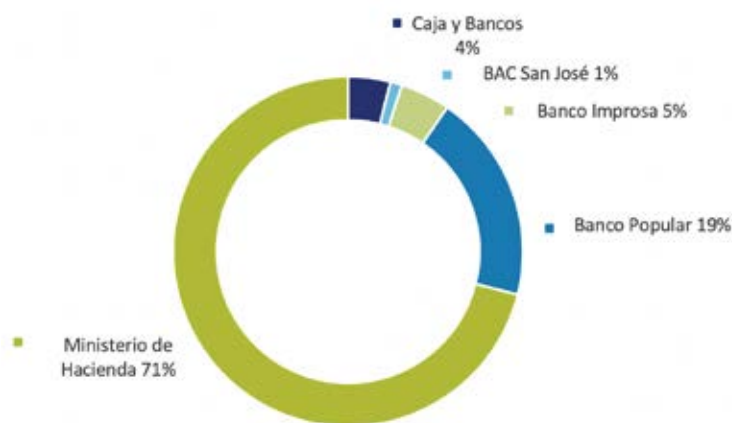
“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro”

“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 diciembre 2019.

**Estructura del Portafolio**

BN RediFondo Colones

30 de junio 2021


**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:**

₡4.6217075624 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 10,451,368,223.33

**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.

Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	1.769.882.926,95	3,69%	7,06%
BIMPR	2.100.000.000,00	4,59%	5,51%
BPDC	8.825.000.000,00	19,06%	14,04%
BPRM	0,00	0,00%	4,58%
BSJ	500.000.000,00	1,11%	1,35%
G	32.367.150.000,00	71,54%	67,47%
<b>Total general</b>	<b>45.562.032.926,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	1.769.882.926,95	3,69%	7,06%
b209c	2.100.000.000,00	4,59%	5,51%
bp008	2.500.000.000,00	5,43%	6,49%
bp009	600.000.000,00	1,30%	1,57%
bp16c	400.000.000,00	0,86%	1,05%
bpd03	2.825.000.000,00	6,24%	4,93%
bpk10	0,00	0,00%	4,58%
bpv10	2.500.000.000,00	5,22%	0,00%
bsjco	500.000.000,00	1,11%	1,35%
tp	22.399.150.000,00	51,01%	42,66%
tpras	9.968.000.000,00	20,53%	24,81%
<b>Total general</b>	<b>45.562.032.926,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisiones de la Industria	1.38%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.50%	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	1.58%	

### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	1,41	1,51	1,66
Duración Modificada	1,34	1,43	1,54
Desviación estándar	1,37	0,95	0,85
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,33%
Plazo permanencia	1,71	2,35	2,61
Coefficiente de liquidez	1,18	1,18	n.a.

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

BN RediFondo Colones	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	5,37	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,45	n.a.
Últimos doce meses	6,77	7,28



Durante el trimestre se procuró alargar un poco la duración de la cartera de inversiones. El 4% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 26% se mantiene en valores con vencimiento entre 6 y 18 meses. Un 44% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a 18 meses y un 26% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y aumentar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.77% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡5,642 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida genera 7.60 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.95%. 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 1.43.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡45,562 millones, que se encuentran invertidos en un 75% en valores del sector público costarricense y en un 25% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 544 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 846 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 diciembre 2019.”*

**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:**

\$1.8055341167 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 22,720,421.04

**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.

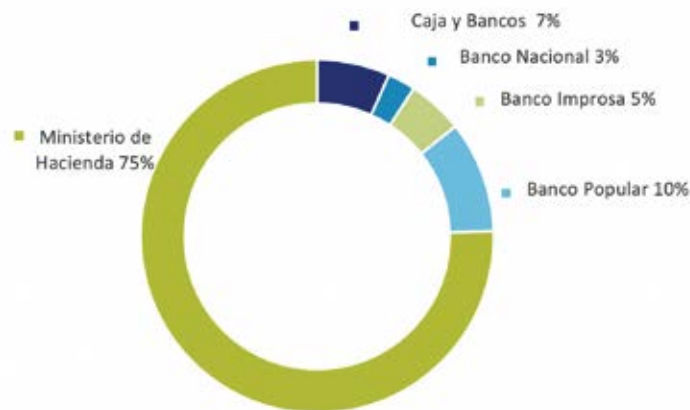
**Calificación de riesgo:**

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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	2.611.771,05	6,41%	8,07%
BIMPR	2.000.000,00	5,02%	6,42%
BNCR	1.000.000,00	2,62%	3,33%
BPDC	4.000.000,00	9,95%	12,84%
G	29.575.000,00	76,00%	69,34%
<b>Total general</b>	<b>39.186.771,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	2.611.771,05	6,41%	8,07%
b201d	1.000.000,00	2,48%	3,21%
b202d	1.000.000,00	2,54%	3,21%
bbn23	1.000.000,00	2,62%	3,33%
bde23	4.765.000,00	11,95%	3,19%
bp01\$	4.000.000,00	9,95%	12,84%
tp\$	24.810.000,00	64,06%	66,15%
<b>Total general</b>	<b>39.186.771,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	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)	0.10%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.11%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	1,53	1,66	1,34
Duración Modificada	1,46	1,61	1,30
Desviación estándar	0,89	2,05	3,29
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,30%
Plazo permanencia	1,00	2,27	3,93
Coeficiente de liquidez	4,37	4,36	n.a.

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN RediFondo Dólares	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	9,73	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,81	n.a.
Últimos doce meses	7,45	10,28



Durante el trimestre se aumentó la duración y plazo promedio del portafolio. El 7% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a los seis meses. Un 23% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 37% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 33% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

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 7.45%.

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 2.52 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 2.05% 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 1.61.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$39.3 millones, que se encuentran invertidos en un 85% en valores del sector público costarricense y un 15% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 598 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 817 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 diciembre 2019.”*

## 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:

₡6.5631859810 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 1,406,284,823.46

**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:

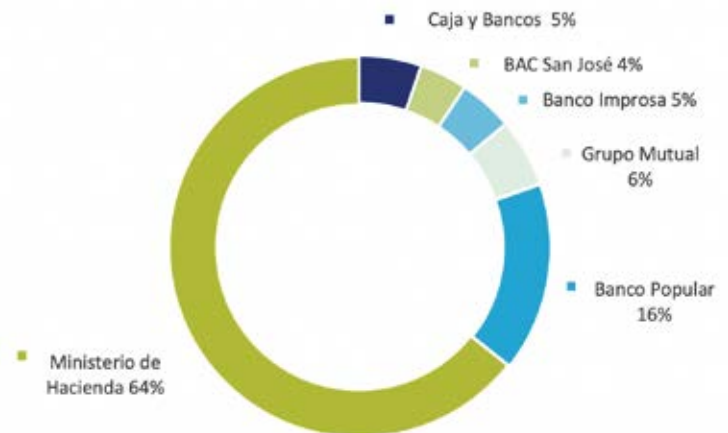
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	457.978.916,76	4,99%	6,69%
BIMPR	400.000.000,00	4,57%	5,99%
BPDC	1.400.000.000,00	15,70%	10,42%
BSJ	350.000.000,00	4,07%	5,40%
G	5.600.000.000,00	65,11%	64,26%
MADAP	500.000.000,00	5,56%	7,24%
<b>Total general</b>	<b>8.707.978.916,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	457.978.916,76	4,99%	6,69%
b209c	400.000.000,00	4,57%	5,99%
bmax5	500.000.000,00	5,56%	7,24%
bp008	300.000.000,00	3,40%	4,44%
bp009	400.000.000,00	4,54%	5,98%
bpd03	200.000.000,00	2,31%	0,00%
bpv10	500.000.000,00	5,45%	0,00%
bsjco	350.000.000,00	4,07%	5,40%
tp	3.900.000.000,00	46,85%	40,14%
tpras	1.700.000.000,00	18,26%	24,12%
<b>Total general</b>	<b>8.707.978.916,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.38%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.08%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.59%	

#### 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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	1,99	1,97	1,66
Duración Modificada	1,87	1,85	1,54
Desviación estándar	1,19	0,83	0,85
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,33%
Plazo permanencia	2,92	3,39	2,61
Coefficiente de liquidez	2,13	2,12	n.a.

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN CreciFondo Colones	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	6,66	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,56	n.a.
Últimos doce meses	8,24	7,28



En el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 18% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a dieciocho meses. Un 57% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a dieciocho meses y un 25% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener una adecuada la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

El rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.24% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 96 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢6,867 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 9.06 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.83%. 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 1.85.

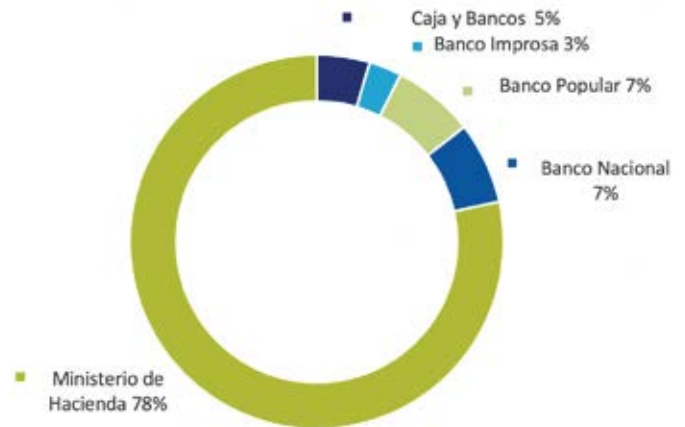
El valor de los activos administrados asciende a ¢8,708 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 70% en valores del sector público costarricense y un 30% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 709 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 1,220 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 diciembre 2019.”*

## Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares  
30 de junio 2021



### 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:

\$ 2.2089460412 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 6,746,599.37

**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.

Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	649.110,41	4,37%	7,49%
BIMPR	400.000,00	2,75%	3,84%
BNCR	1.000.000,00	7,20%	9,97%
BPDC	1.000.000,00	6,82%	9,60%
G	11.099.000,00	78,86%	69,09%
<b>Total general</b>	<b>14.148.110,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	649.110,41	4,37%	7,49%
b201d	200.000,00	1,36%	1,92%
b202d	200.000,00	1,39%	1,92%
bbn23	1.000.000,00	7,20%	9,97%
bde23	2.000.000,00	13,76%	7,63%
bp01\$	1.000.000,00	6,82%	9,60%
tp\$	9.099.000,00	65,10%	61,46%
<b>Total general</b>	<b>14.148.110,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Informe de la Administración

En el trimestre se propició un aumento importante de la duración y plazo promedio del portafolio. El 5% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a seis meses. Un 42% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 544% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

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 9.20%.

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 2.37 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 2.49. 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 2.13.

El valor de los activos administrados asciende a \$14.1 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 90% en valores del sector público y un 10% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 799 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 1,411 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 diciembre 2019.”*

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	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 CreciFondo Dólares	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	2,31	2,22	1,34
Duración Modificada	2,19	2,13	1,30
Desviación estándar	1,08	2,49	3,29
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,30%
Plazo permanencia	1,49	3,92	3,93
Coeficiente de liquidez	4,06	2,54	n.a.

\*Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN CreciFondo Dólares	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	10,30	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,86	n.a.
Últimos doce meses	9,20	10,28



## 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:** \$1.0002578300 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 3,000,000.00

**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:

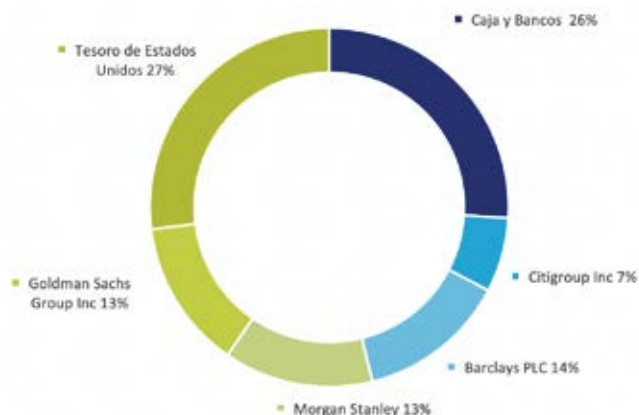
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	770.120,21	25,84%	52,82%
BCS	400.000,00	13,46%	0,00%
C	200.000,00	6,86%	6,89%
GS	400.000,00	13,47%	13,57%
MS	400.000,00	13,54%	0,00%
USTES	800.000,00	26,84%	26,72%
<b>Total general</b>	<b>2.970.120,21</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	770.120,21	25,84%	52,82%
bba21	400.000,00	13,46%	0,00%
bmo21	400.000,00	13,54%	0,00%
bus21	800.000,00	26,84%	26,72%
c22	200.000,00	6,86%	6,89%
gs21	400.000,00	13,47%	13,57%
<b>Total general</b>	<b>2.970.120,21</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**Comisiones**

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

1. Comisión de administración	0.01%	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	0.01%	

**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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	0,45	0,22	0,43
Duración Modificada	0,45	0,22	0,42
Desviación estándar	0,01	-	0,48
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,11%
Plazo permanencia	1,00	-	0,28
Coefficiente de liquidez	5,00	5,00	n.a.

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

BN Internacional Liquidez	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	0,06	0,82
Últimos 30 días no anualizado	0,01	0,07
Últimos doce meses	0,08	1,27

**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 0.06%.

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 5.46 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 0.01%. 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 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 47% en valores corporativos, un 27% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 26% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 79 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 diciembre 2019.*

### 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:** \$1.0000096081 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 101,997.50

**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:** \*

**Calificación de riesgo:** \*

\* Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primer calificación de riesgo.

### Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor  
30 de junio 2021



Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	100.122,25	98,16%	N/A
JPST	1.877,29	1,84%	N/A
<b>Total general</b>	<b>101.999,54</b>	<b>100,00%</b>	

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	100.122,25	98,16%	N/A
ajpst	1.877,29	1,84%	N/A
<b>Total general</b>	<b>101.999,54</b>	<b>100,00%</b>	

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	-	-	0,36
Duración Modificada	-	-	0,36
Desviación estándar	-	0,01	0,08
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,04%
Plazo permanencia	-	-	0,25
Coefficiente de liquidez	-	4,50	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN Internacional Valor	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	(0,63)	1,17
Últimos 30 días no anualizado	(0,05)	0,10
Últimos doce meses	0,01	1,32

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 crediticio de grado de inversión. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo estará sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Valor inició operaciones el 28 de abril. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de 0.01%.

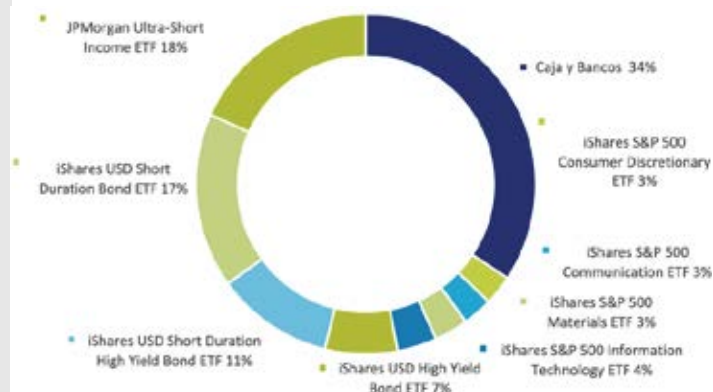
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$102 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 2% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo crediticio de grado de inversión y una duración inferior a un año. El efectivo representa el 98% 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 diciembre 2019.*

## Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma  
30 de junio 2021



### 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:** \$1.0072204877 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 627,697.21

**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:** \*

**Calificación de riesgo:** \*

\* Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primer calificación de riesgo.

Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	217.009,19	34,32%	N/A
IUCD	17.910,00	2,83%	N/A
IUCM	17.941,35	2,84%	N/A
IUMS	20.439,29	3,23%	N/A
IUIT	23.794,58	3,76%	N/A
IHYA	43.534,95	6,89%	N/A
SDHA	70.661,69	11,18%	N/A
SDIA	105.191,70	16,64%	N/A
JPST	115.766,32	18,31%	N/A
<b>Total general</b>	<b>632.249,07</b>	<b>100,00%</b>	

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	217.009,19	34,32%	N/A
aiucd	17.910,00	2,83%	N/A
aiucm	17.941,35	2,84%	N/A
aiums	20.439,29	3,23%	N/A
aiuit	23.794,58	3,76%	N/A
aihya	43.534,95	6,89%	N/A
asdha	70.661,69	11,18%	N/A
asdia	105.191,70	16,64%	N/A
ajpst	115.766,32	18,31%	N/A
<b>Total general</b>	<b>632.249,07</b>	<b>100,00%</b>	

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

## Informe de la Administración

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 crediticio que incluye activos de alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo estará sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Suma inició operaciones el 27 de abril. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de 4.12%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$632 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 3% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector consumo, un 3% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de comunicaciones, un 3% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de materias primas, un 4% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de tecnología, un 18% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 35% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión. El efectivo representa el 34% 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 diciembre 2019.*

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	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

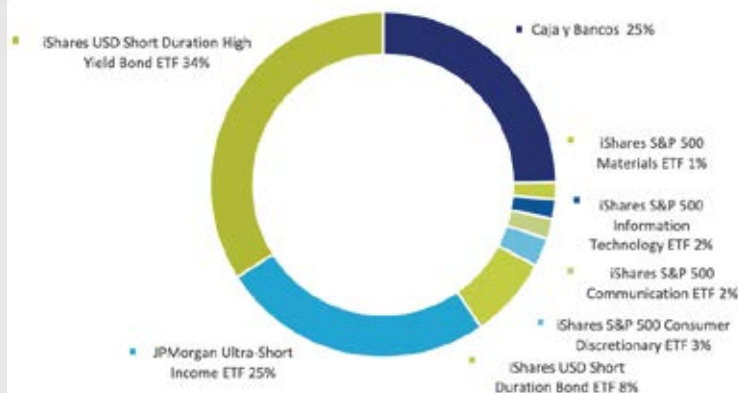
BN Internacional Suma	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	-	-	0,28
Duración Modificada	-	-	0,28
Desviación estándar	-	0,02	0,57
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,24%
Plazo permanencia	-	-	0,44
Coefficiente de liquidez	-	4,50	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN Internacional Suma	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	3,43	0,83
Últimos 30 días no anualizado	0,29	0,07
Últimos doce meses	4,12	1,24

**Estructura del Portafolio**

BN Internacional Crece  
30 de junio 2021

**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:** \$1.0045719051 (al 30 de junio de 2021).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 44,178.52

**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:** \*

**Calificación de riesgo:** \*

\* Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primer calificación de riesgo.

Emisor	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	11.009,03	24,80%	N/A
IUMS	692,29	1,56%	N/A
IUIT	798,73	1,80%	N/A
IUCM	854,35	1,92%	N/A
IUCD	1.194,00	2,69%	N/A
SDIA	3.390,00	7,64%	N/A
JPST	11.363,56	25,60%	N/A
SDHA	15.081,30	33,98%	N/A
<b>Total general</b>	<b>44.383,26</b>	<b>100,00%</b>	

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2021	% Cartera al 30/06/2021	% Cartera al 31/03/2021
Caja y Bancos	11.009,03	24,80%	N/A
aiums	692,29	1,56%	N/A
aiuit	798,73	1,80%	N/A
aiucm	854,35	1,92%	N/A
aiucd	1.194,00	2,69%	N/A
asdia	3.390,00	7,64%	N/A
ajpst	11.363,56	25,60%	N/A
asdha	15.081,30	33,98%	N/A
<b>Total general</b>	<b>44.383,26</b>	<b>100,00%</b>	

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	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	31/3/21	30/6/21	Industria
Duración	-	-	0,36
Duración Modificada	-	-	0,36
Desviación estándar	-	0,02	0,10
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,25%
Plazo permanencia	-	-	0,32
Coefficiente de liquidez	-	4,50	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

BN Internacional Crece	30/6/21	Industria
Últimos 30 días	3,06	1,10
Últimos 30 días no anualizado	0,26	0,09
Últimos doce meses	2,65	1,31

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 crediticio que incluye activos de alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo estará sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Crece inició operaciones el 28 de abril. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de 2.65%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$44 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 1% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de materias primas, un 1% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de tecnología, un 2% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector de comunicaciones, un 3% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas del sector consumo, un 33% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión y un 34% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento. El efectivo representa el 25% 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 diciembre.”*

## FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

El trimestre recién concluido transcurrió con normalidad para el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, atendiendo los compromisos financieros y demás gastos operativos según lo proyectado.

De acuerdo con lo indicado en el informe trimestral anterior, a partir de este trimestre el Fondo debe realizar el pago de la amortización del crédito de su flujo operativo, lo que resultó en una reducción en el monto de beneficios a pagar en relación con los trimestres anteriores. Esto se ve claramente en el gráfico de “Rendimiento líquido sobre valor nominal de participación” que se incluye en la siguiente página.

Al 30 de junio de 2021 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 7.91% 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 3.53%.

Al cierre de este trimestre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$49,902,691. Mantiene pasivos por la suma de US\$20,611,278 en su mayoría asociado al crédito que mantiene el Fondo con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,291,412 y el valor de participación en libros es de \$1,346.73.

*“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:**  
**\$1,346.73** (al 30 de junio de 2021)

**Valor de la participación según última negociación:**  
\$1,220.00 (26 de mayo 2021).

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

**Fecha de 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 (al 31 de diciembre 2020):**  
(CR)nAaf Perspectiva estable.

Calificación que se fundamenta en la captación de ingresos, derivado del inicio del contrato de arrendamiento. También toma en cuenta la adecuada implementación de estrategias para mitigar los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.

## Participación por inmueble respecto al activo total

Fecha corte	Al 31/03/2020	Al 30/06/2021
Edificio ODM	100%	100%

## Concentración de inquilinos por actividad económica

Fecha corte	Al 31/03/2020	Al 30/06/2021
Gobierno	100%	100%

## INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Mar-21	Al 30-Jun-21	Industria al 30-Jun-21
Coefficiente de endeudamiento	41.88%	41.30%	26.74%
Porcentaje de ocupación	100%	100%	87.04% <sup>+</sup>
Participaciones negociadas	11.77% <sup>*</sup>	17.63% <sup>**</sup>	0.042% <sup>***</sup>

+ Información al 31 de mayo> 2021

\*Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2021

\*\* Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2021

\*\*\*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 junio de 2021.

## RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA\*

Últimos 12 meses al 30-Jun-2021		
	Fondo	Industria*
Total	7.91%	3.53%
Líquido	7.44%	3.97%
Mercado	2.87%	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".

## RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN\*



## COMISIONES

## COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN.....

AL 30-Jun-2021

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.33%

## DE SU INTERÉS

### Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación, se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 2do trimestre del 2021.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-073-21	6/4/21	Fechas de pago de beneficios para el año 2021 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-074-21	6/4/21	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, con corte al primer trimestre 2021.
SCR-100932021	8/4/21	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión BN Internacional Liquidez no diversificado, con corte al 31 de marzo de 2021.
GG-094-21	29/4/21	Nombramientos en Comité de Inversión de Fondos Financieros.
GG-106-21	10/5/21	Cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto. (BN Internacional Valor no diversificado, BN Internacional Suma no diversificado, BN Internacional Crece no diversificado)
GG-123-21	27/5/21	Fusión del Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares No Diversificado con el Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado, prevaleciendo este último.
GG-133-21	7/6/21	<b>Cumplimiento de requisitos finales para la</b> Fusión del Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares No Diversificado con el Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado, prevaleciendo este último.
SCR-101802021	7/6/21	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, con corte al 31 de marzo de 2021.
GG-138-21	14/6/21	Comisiones de salida de los Fondos de Inversión: BN Internacional Valor no diversificado, BN Internacional Suma no diversificado, BN Internacional Crece no diversificado.

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 2211-2888 o al correo electrónico: [bnfondoser@bncr.fi.cr](mailto: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 a los teléfonos: 2211-2888, 2211-2900, o escribirnos a [bnfondoser@bncr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bncr.fi.cr) o bien visitarnos en [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com) que con gusto le atenderemos.

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



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



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