

# INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE ABRIL – JUNIO 2022

**Boletín para clientes**

2do trimestre

Año 20  
N°72

# Contenido

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| Informe General                                                            | 04 |
| BN DinerFondo Colones No Diversificado                                     | 05 |
| BN DinerFondo Dólares No Diversificado                                     | 07 |
| BN SuperFondo Colones No Diversificado                                     | 09 |
| BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado                                | 11 |
| BN FonDepósito Colones No Diversificado                                    | 13 |
| BN FonDepósito Dólares No Diversificado                                    | 15 |
| BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado                              | 17 |
| BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado                           | 19 |
| BN CreciFondo Colones No Diversificado                                     | 21 |
| BN CreciFondo Dólares No Diversificado                                     | 23 |
| BN Internacional Liquidez                                                  | 25 |
| BN Internacional Valor                                                     | 27 |
| BN Internacional Suma                                                      | 29 |
| BN Internacional Crece                                                     | 31 |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I | 33 |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I                         | 35 |
| De su Interés                                                              | 36 |
| Conceptos a Considerar                                                     | 37 |

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

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

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

## INFORME GENERAL

El sector real de la economía costarricense se recupera de manera estable, pero con desaceleración. No obstante, persisten fuertes impulsos nominales que afectan a las variables macroeconómicas asociadas a precios. La cifra preliminar del Producto Interno Bruto registra un crecimiento de 7.8% para el año 2021. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 7.5% en abril y la tasa de desempleo se ubica en 12% para el trimestre móvil que se completó en abril. Por su parte la inflación al mes de junio alcanzó un valor interanual de 10.05% y el tipo de cambio acumuló una depreciación interanual de 11.3%.

Las actividades económicas que registran mayor aumento interanual son las Actividades de Alojamiento, Servicios de Comida, Transporte y Almacenamiento. En contraste las actividades que muestran un retroceso son la Agricultura, Silvicultura, Pesca y la Administración Pública. En este contexto el desempleo ha disminuido a 12%, desde el máximo de 24.4% que se registró en julio de 2020; pero la fuerza de trabajo no recupera el nivel de ese momento.

En el primer semestre del año se acumula una depreciación del Colón con respecto al Dólar de 7.28% y de manera interanual se registra una depreciación de 11.31%. Durante el semestre, en las ventanillas de los bancos comerciales se acumuló un exceso de demanda 1,132 millones de dólares. Mientras que la demanda de divisas por parte del sector público, suplida a partir de las Reservas Internacionales, acumuló 1,953 millones de dólares. En el semestre el nivel de Reservas Monetarias Internacionales ha disminuido un 9.6%.

La publicación de cifras financieras del Gobierno Central no se actualiza desde hace tres meses a consecuencia del robo de datos que sufrió el sistema informático del Ministerio de Hacienda. Al mes de marzo se muestra un balance primario superavitario de 0.85% del PIB y un déficit financiero de 0.77% del PIB. En ese primer trimestre los ingresos totales alcanzaron un 4.53% del PIB y los gastos totales un 5.30% del PIB. La razón de la Deuda del Gobierno Central con respecto al PIB registró un valor de 66%. Este resultado representa una mejoría respecto al máximo de 71% registrado en septiembre de 2021.

La inflación interanual se ubica en 10.05% al finalizar el mes de junio y supera el rango meta del Banco Central de  $3\% \pm 1$  punto porcentual. El aumento en el nivel de inflación se explica por el incremento en el precio de las materias primas importadas, principalmente combustibles y alimentos, que llevaron al sector transportes a registrar un aumento de precios del 24.15% y al sector de alimentos un 15.95%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 5.7% de variación interanual. Los economistas del Banco Central proyectan que la inflación se va a mantener por encima del 4% por lo que resta del 2022 y durante el 2023. Además, la encuesta de expectativas indica un 6.60% de inflación para los próximos 12 meses.

Durante el primer semestre la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica ha incrementado la Tasa de Política Monetaria en 425 puntos base y al término del semestre se ubicó en 5.50% anual. Esta tasa de interés es especialmente importante para la formación de precios en el mercado porque sirve de referencia del costo al que los intermediarios pueden pedir prestados recursos financieros o del rédito que pueden obtener por prestar recursos en el corto plazo. El Banco Central la utiliza como herramienta para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía.

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

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

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

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

Una vez que las condiciones que causaron la disminución de precios se estabilicen, es de esperar que paulatinamente los rendimientos tiendan a subir. A partir de la estructura temporal de las tasas de interés se busca ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Por esta razón es conveniente respetar los plazos de permanencia mínima recomendados y no evaluar el desempeño con el resultado de un periodo corto.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen este Fondo de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones.

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

### Valor de la participación:

₡2.9899288191 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 19,878,895,870.41

### 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:

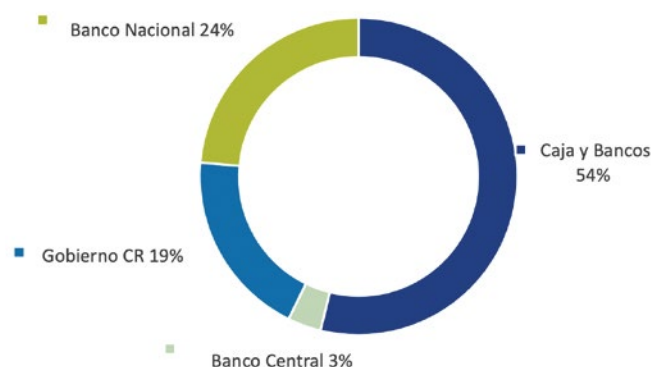
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 32.033.036.530,95         | 54,05%                 | 60,36%                 |
| BCCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 0,54%                  |
| BCCR                 | 2.000.000.000,00          | 3,38%                  | 0,00%                  |
| BNCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 28,57%                 |
| BNCR                 | 14.000.000.000,00         | 23,50%                 | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 10,52%                 |
| G                    | 11.147.800.000,00         | 19,08%                 | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>59.180.836.530,95</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| tpras                | 3.189.800.000,00          | 5,33%                  | 1,50%                  |
| tp                   | 7.458.000.000,00          | 12,92%                 | 0,00%                  |
| cdp                  | 14.000.000.000,00         | 23,50%                 | 0,00%                  |
| bem                  | 2.000.000.000,00          | 3,38%                  | 0,00%                  |
| tp0                  | 500.000.000,00            | 0,83%                  | 0,00%                  |
| cuenta corriente     | 32.033.036.530,95         | 54,05%                 | 60,36%                 |
| tp                   | 0,00                      | 0,00%                  | 9,02%                  |
| cdp                  | 0,00                      | 0,00%                  | 28,57%                 |
| bemv                 | 0,00                      | 0,00%                  | 0,54%                  |
| <b>Total general</b> | <b>59.180.836.530,95</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

|                                              |              |                 |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración                | 1.15%        | Diario          |
| 2. Custodia                                  | 0.01%        | Diario          |
| 3. Entidad Comercializadora                  | 0.00%        | Diario          |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.02%        | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00%        | Diario          |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.18%</b> |                 |

**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

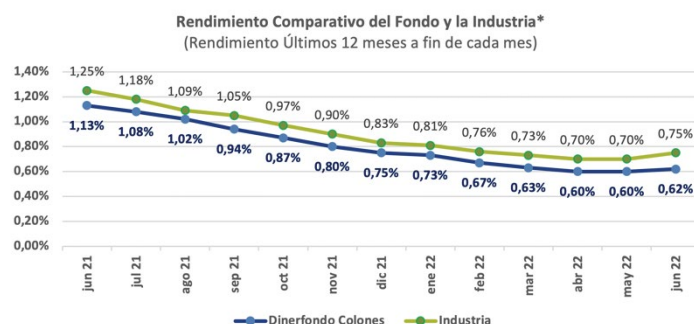
**Riesgos**

| BN DinerFondo Colones        | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 0,55    | 0,42    | 0,32      |
| Duración Modificada          | 0,53    | 0,40    | 0,31      |
| Desviación estándar          | 0,22    | 0,17    | 0,19      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,48%     |
| Plazo permanencia            | 0,25    | 0,24    | 0,29      |
| Coeficiente de liquidez      | 9,99    | 9,64    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN DinerFondo Colones         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 1,09    | 1,27      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,09    | 0,11      |
| Últimos doce meses            | 0,62    | 0,70      |

**DinerFondo Colones**

**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 74% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 26% 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 1.09% y el rendimiento de los últimos doce meses en 0.62%

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 4.63 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 0.17%. 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 0.40.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$59,180 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 151 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 89 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen este Fondo de Inversión, se busca obtener un balance adecuado entre preservación de capital, liquidez y rendimiento.

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$1.3678665117 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 115,192,600.11

**Fecha de inicio de operaciones:** 23 de setiembre del 2002.

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

### Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en dólares, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U. y de renta fija.

**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

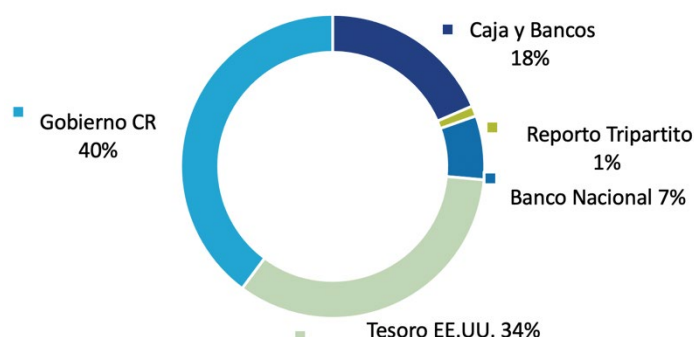
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares  
30 de junio 2022



| Emisor        | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR          | 29.980.531,54             | 18,54%                 | 35,41%                 |
| Recom         | 1.783.535,00              | 1,10%                  | 7,68%                  |
| BCR           | 0,00                      | 0,00%                  | 1,28%                  |
| BNCR          | 0,00                      | 0,00%                  | 9,22%                  |
| BNCR          | 11.000.000,00             | 6,80%                  | 0,00%                  |
| G             | 0,00                      | 0,00%                  | 43,05%                 |
| G             | 64.200.000,00             | 39,82%                 | 0,00%                  |
| USTES         | 54.700.000,00             | 33,74%                 | 3,36%                  |
| Total general | 161.664.066,54            | 100,00%                | 100,00%                |

| Instrumento      | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente | 29.980.531,54             | 18,54%                 | 35,41%                 |
| Recom            | 1.783.535,00              | 1,10%                  | 7,68%                  |
| bco1\$           | 0,00                      | 0,00%                  | 1,28%                  |
| bde23            | 33.525.000,00             | 20,74%                 | 12,36%                 |
| cdp\$            | 0,00                      | 0,00%                  | 9,22%                  |
| tp\$             | 0,00                      | 0,00%                  | 23,21%                 |
| tp0\$            | 0,00                      | 0,00%                  | 7,48%                  |
| bus22            | 42.700.000,00             | 26,34%                 | 3,36%                  |
| cdp\$            | 11.000.000,00             | 6,80%                  | 0,00%                  |
| tp\$             | 30.675.000,00             | 19,08%                 | 0,00%                  |
| bus21            | 6.000.000,00              | 3,70%                  | 0,00%                  |
| pus22            | 6.000.000,00              | 3,70%                  | 0,00%                  |
| Total general    | 161.664.066,54            | 100,00%                | 100,00%                |



**Comisiones**

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

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

**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

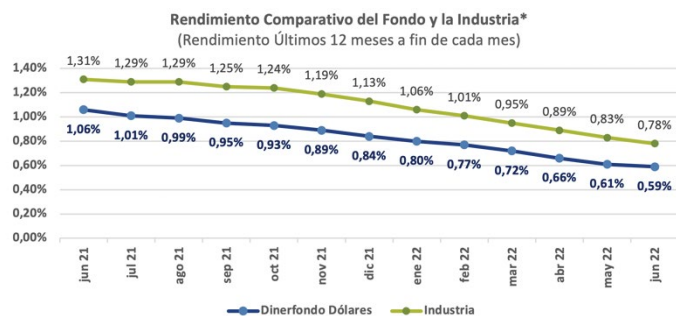
**Riesgos**

| BN DinerFondo Dólares        | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 0,35    | 0,36    | 0,32      |
| Duración Modificada          | 0,35    | 0,35    | 0,31      |
| Desviación estándar          | 0,14    | 0,14    | 0,16      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,03%     |
| Plazo permanencia            | 0,19    | 0,20    | 0,21      |
| Coeficiente de liquidez      | 15,40   | 15,40   | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN DinerFondo Dólares         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 0,53    | 0,63      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04    | 0,05      |
| Últimos doce meses            | 0,59    | 0,86      |

**DinerFondo Dólares**

**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 78% 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. Un 1% se mantiene en instrumentos con un plazo al vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.53%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.59%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.99 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 0.14%. 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 0.35.

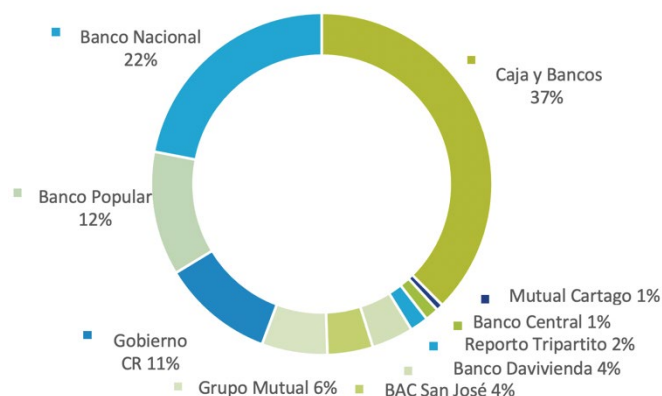
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$161 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 66% en valores del sector público costarricense y un 34% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 130 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 72 días.

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

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



## Estructura del Portafolio

 BN SuperFondo Colones  
 30 de junio 2022


| Emisor        | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR          | 58.208.519.838,08         | 38,20%                 | 41,14%                 |
| Recom         | 490.528.473,04            | 0,32%                  | 0,04%                  |
| BANVI         | 0,00                      | 0,00%                  | 4,67%                  |
| BCCR          | 2.000.000.000,00          | 1,31%                  | 0,00%                  |
| BDAVI         | 6.000.000.000,00          | 4,00%                  | 0,00%                  |
| BNCR          | 0,00                      | 0,00%                  | 24,67%                 |
| BNCR          | 34.000.000.000,00         | 22,22%                 | 0,00%                  |
| BPDC          | 0,00                      | 0,00%                  | 15,34%                 |
| BPDC          | 18.125.000.000,00         | 11,88%                 | 0,00%                  |
| BSJ           | 0,00                      | 0,00%                  | 2,49%                  |
| BSJ           | 6.615.600.000,00          | 4,37%                  | 0,00%                  |
| G             | 0,00                      | 0,00%                  | 6,96%                  |
| G             | 16.160.900.000,00         | 10,74%                 | 0,00%                  |
| MADAP         | 9.600.000.000,00          | 6,30%                  | 1,34%                  |
| MUCAP         | 1.000.000.000,00          | 0,66%                  | 3,33%                  |
| Total general | 152.200.548.311,12        | 100,00%                | 100,00%                |

| Instrumento      | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente | 58.208.519.838,08         | 38,20%                 | 41,14%                 |
| Recom            | 490.528.473,04            | 0,32%                  | 0,04%                  |
| bp008            | 6.225.000.000,00          | 4,09%                  | 1,89%                  |
| bp009            | 2.000.000.000,00          | 1,32%                  | 0,00%                  |
| bp16c            | 0,00                      | 0,00%                  | 2,48%                  |
| bpd03            | 0,00                      | 0,00%                  | 4,74%                  |
| bpdz2            | 0,00                      | 0,00%                  | 1,87%                  |
| bsjco            | 3.615.600.000,00          | 2,40%                  | 2,49%                  |
| tpras            | 6.400.000.000,00          | 4,16%                  | 1,66%                  |
| bdg3c            | 5.000.000.000,00          | 3,35%                  | 0,00%                  |
| bpv3v            | 0,00                      | 0,00%                  | 3,03%                  |
| tp               | 0,00                      | 0,00%                  | 5,30%                  |
| cdp              | 0,00                      | 0,00%                  | 30,67%                 |
| cph              | 0,00                      | 0,00%                  | 3,33%                  |
| bmau2            | 3.000.000.000,00          | 1,97%                  | 1,34%                  |
| tp               | 9.760.900.000,00          | 6,59%                  | 0,00%                  |
| cdp              | 44.900.000.000,00         | 29,34%                 | 0,00%                  |
| cph              | 7.600.000.000,00          | 4,99%                  | 0,00%                  |
| bsjcl            | 3.000.000.000,00          | 1,97%                  | 0,00%                  |
| bem              | 2.000.000.000,00          | 1,31%                  | 0,00%                  |
| Total general    | 152.200.548.311,12        | 100,00%                | 100,00%                |

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones.

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

#### Valor de la participación:

₡4.4746472378 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 34,657,330,371.65

**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.

**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.13% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

|                                              |       |                 |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración                | 1.15% | Diario          |
| 2. Custodia                                  | 0.01% | Diario          |
| 3. Entidad Comercializadora                  | 0.00% | Diario          |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.02% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00% | Diario          |
| Total                                        | 1.18% |                 |

**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

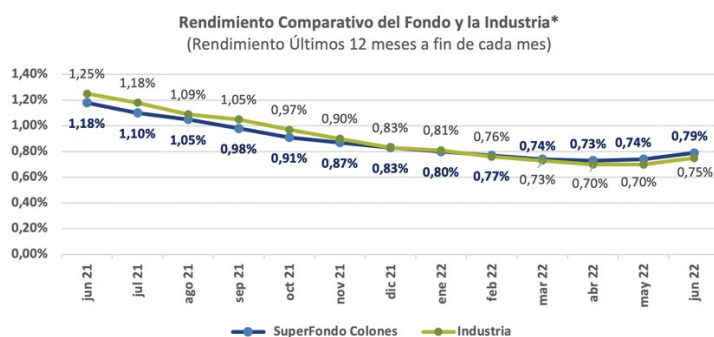
**Riesgos**

| BN SuperFondo Colones         | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                      | 0,37    | 0,30    | 0,22      |
| Duración Modificada           | 0,36    | 0,29    | 0,21      |
| Desviación estándar           | 0,22    | 0,13    | 0,15      |
| Coefficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,23%     |
| Plazo permanencia             | 0,61    | 0,60    | 0,37      |
| Coefficiente de liquidez      | 6,47    | 5,23    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN SuperFondo Colones         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 1,20    | 1,38      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,10    | 0,11      |
| Últimos doce meses            | 0,79    | 0,79      |

**SuperFondo Colones**

**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 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.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 1.20%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.79%. 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 6.51 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 0.13%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡152,200 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 108 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 216 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$1.1391047340 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 222,539,909.19

**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:

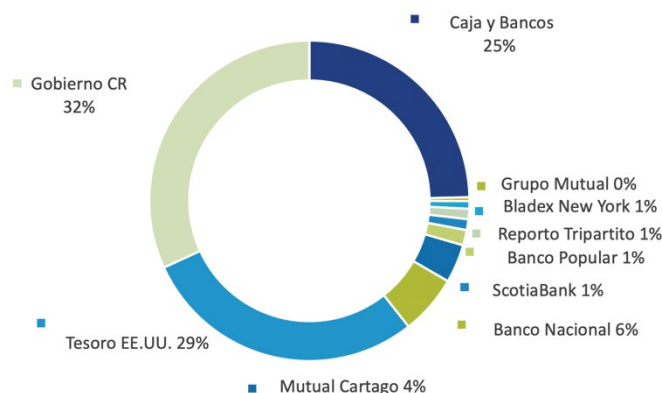
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 64.527.164,51             | 25,49%                 | 41,07%                 |
| Recom                | 2.692.595,24              | 1,06%                  | 7,80%                  |
| BLXYC                | 2.000.000,00              | 0,79%                  | 0,00%                  |
| BNCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 6,19%                  |
| BNCR                 | 15.500.000,00             | 6,13%                  | 0,00%                  |
| BPDC                 | 0,00                      | 0,00%                  | 1,65%                  |
| BPDC                 | 4.000.000,00              | 1,58%                  | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 31,79%                 |
| G                    | 75.949.000,00             | 30,12%                 | 0,00%                  |
| MADAP                | 1.000.000,00              | 0,40%                  | 3,93%                  |
| MUCAP                | 10.000.000,00             | 3,96%                  | 4,76%                  |
| SCOTI                | 2.800.000,00              | 1,11%                  | 1,17%                  |
| USTES                | 74.600.000,00             | 29,38%                 | 1,64%                  |
| <b>Total general</b> | <b>253.068.759,75</b>     | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 64.527.164,51             | 25,49%                 | 41,07%                 |
| Recom                | 2.692.595,24              | 1,06%                  | 7,80%                  |
| bbn23                | 500.000,00                | 0,20%                  | 0,00%                  |
| bde23                | 36.169.000,00             | 14,30%                 | 9,44%                  |
| pmaw5                | 0,00                      | 0,00%                  | 1,45%                  |
| bs19e                | 2.800.000,00              | 1,11%                  | 1,17%                  |
| cdp\$                | 0,00                      | 0,00%                  | 7,85%                  |
| tp\$                 | 0,00                      | 0,00%                  | 18,64%                 |
| tp0\$                | 0,00                      | 0,00%                  | 3,70%                  |
| cph\$                | 0,00                      | 0,00%                  | 7,24%                  |
| bus22                | 48.800.000,00             | 19,21%                 | 1,64%                  |
| cdp\$                | 19.000.000,00             | 7,51%                  | 0,00%                  |
| tp\$                 | 39.780.000,00             | 15,82%                 | 0,00%                  |
| bus21                | 7.900.000,00              | 3,12%                  | 0,00%                  |
| pus22                | 11.900.000,00             | 4,69%                  | 0,00%                  |
| cph\$                | 11.000.000,00             | 4,35%                  | 0,00%                  |
| bbl22                | 2.000.000,00              | 0,79%                  | 0,00%                  |
| cmb22                | 6.000.000,00              | 2,36%                  | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>253.068.759,75</b>     | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

## Informe de la Administración

### Comisiones

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.63% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

**Notas:**

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

### Riesgos

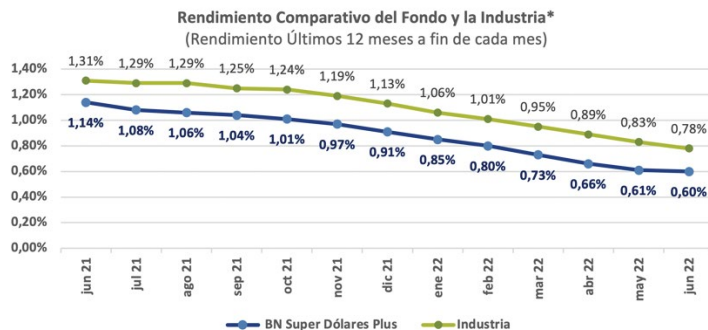
| BN SuperFondo Dólares Plus    | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                      | 0,37    | 0,37    | 0,32      |
| Duración Modificada           | 0,37    | 0,36    | 0,31      |
| Desviación estándar           | 0,15    | 0,17    | 0,17      |
| Coefficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,50%     |
| Plazo permanencia             | 0,54    | 0,55    | 0,31      |
| Coefficiente de liquidez      | 6,27    | 6,27    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

| BN SuperFondo Dólares Plus    | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 0,53    | 0,59      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04    | 0,05      |
| Últimos doce meses            | 0,60    | 0,75      |

## SuperFondo Dólares Plus



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 82% 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. Un 2% se mantiene en valores con vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 0.53% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 0.60%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 5.19 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 0.17%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.36.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$253 millones, de los cuales un 62% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 29% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 9% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 133 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo 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 marzo de 2022."*

**Características del Fondo**
**Objetivo del Fondo:**

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones.

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

**Valor de la participación:**

₡1.6129036869 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 35,597,920,406.28

**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:**

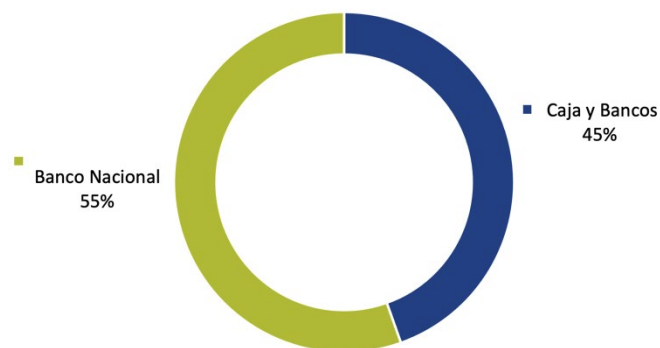
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**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 2022



| Emisor        | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR          | 25.653.992.522,33         | 44,66%                 | 55,64%                 |
| BNCR          | 0,00                      | 0,00%                  | 44,36%                 |
| BNCR          | 32.000.000.000,00         | 55,34%                 | 0,00%                  |
| Total general | 57.653.992.522,33         | 100,00%                | 100,00%                |

| Instrumento      | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente | 25.653.992.522,33         | 44,66%                 | 55,64%                 |
| cdp              | 0,00                      | 0,00%                  | 44,36%                 |
| cdp              | 32.000.000.000,00         | 55,34%                 | 0,00%                  |
| Total general    | 57.653.992.522,33         | 100,00%                | 100,00%                |



**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

**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

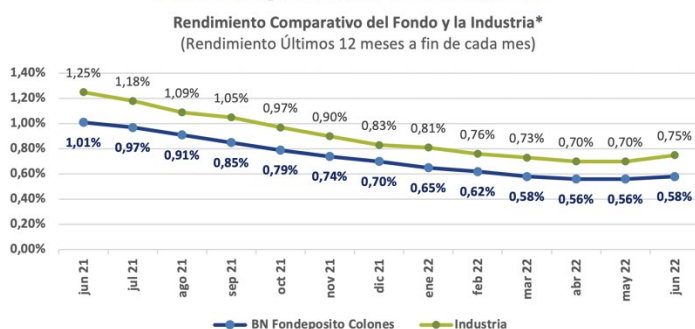
**Riesgos**

| BN FonDepósito Colones       | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 0,54    | 0,41    | 0,32      |
| Duración Modificada          | 0,53    | 0,39    | 0,31      |
| Desviación estándar          | 0,17    | 0,15    | 0,19      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,48%     |
| Plazo permanencia            | 0,69    | 0,60    | 0,29      |
| Coeficiente de liquidez      | 5,30    | 5,37    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN FonDepósito Colones        | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 0,97    | 1,27      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,08    | 0,11      |
| Últimos doce meses            | 0,58    | 0,70      |

**Fondepósito Colones**

**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 83% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 17% 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 0.97% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.58%.

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 4.91 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 0.15%. 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 0.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$57,654 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 133 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 marzo de 2022”.*

**Características del Fondo**
**Objetivo del Fondo:**

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

**Valor de la participación:**

\$1.1513795606 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 61,934,041.34

**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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 35.298.359,80             | 49,45%                 | 40,27%                 |
| BNCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 59,73%                 |
| BNCR                 | 36.005.000,00             | 50,55%                 | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>71.303.359,80</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 35.298.359,80             | 49,45%                 | 40,27%                 |
| bbn23                | 4.005.000,00              | 5,74%                  | 0,00%                  |
| cdp\$                | 0,00                      | 0,00%                  | 59,73%                 |
| cdp\$                | 32.000.000,00             | 44,81%                 | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>71.303.359,80</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |



**Comisiones**

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

|                                              |              |                 |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración                | 0.50%        | 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          |
| <b>Total</b>                                 | <b>0.53%</b> |                 |

**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

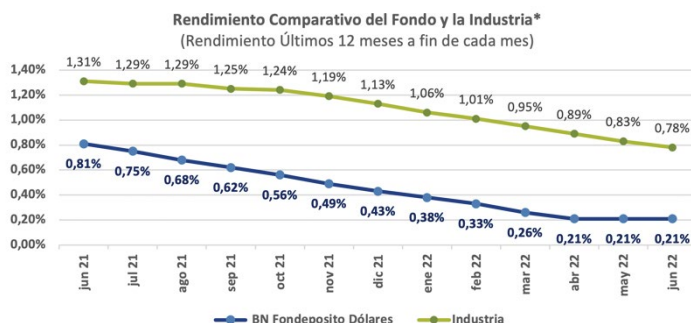
**Riesgos**

| BN FonDepósito Dólares       | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 0,42    | 0,44    | 0,32      |
| Duración Modificada          | 0,41    | 0,42    | 0,31      |
| Desviación estándar          | 0,21    | 0,19    | 0,16      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,03%     |
| Plazo permanencia            | 0,93    | 0,92    | 0,21      |
| Coeficiente de liquidez      | 8,08    | 5,97    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN FonDepósito Dólares        | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 0,27    | 0,63      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,02    | 0,05      |
| Últimos doce meses            | 0,21    | 0,86      |

**Fondepósito Dólares**

**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 87% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 7% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 6% se mantiene en valores con vencimiento superior a un año.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.27% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.21%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.35 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 0.19%. 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 0.42.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$71 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 158 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 331 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones.

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

### Valor de la participación:

₡ 4.7068948648 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 9,310,876,646.84

**Fecha de inicio de operaciones:** 17 de Febrero del 2000.

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

### Tipo de Fondo:

Fondo de inversión no diversificado, de crecimiento, abierto en colones, que invierte en títulos de deuda emitidos por el sector público o privado, local o internacional.

**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

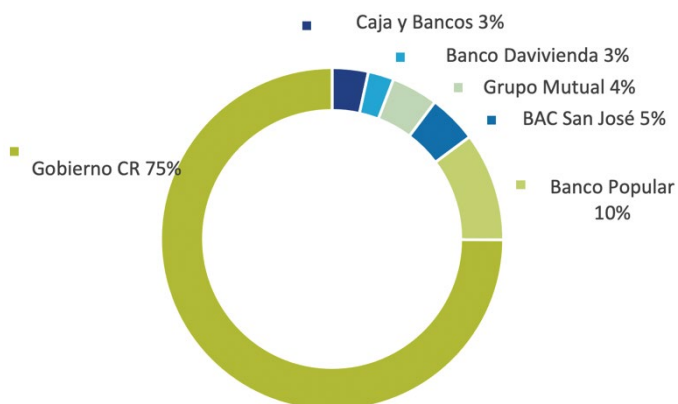
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones  
 30 de junio 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 1.491.563.823,71          | 3,42%                  | 5,19%                  |
| BDAVI                | 1.038.000.000,00          | 2,43%                  | 11,97%                 |
| BIMPR                | 0,00                      | 0,00%                  | 3,41%                  |
| BPDC                 | 0,00                      | 0,00%                  | 9,67%                  |
| BPDC                 | 4.500.000.000,00          | 10,26%                 | 0,00%                  |
| BSJ                  | 2.000.000.000,00          | 4,58%                  | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 66,11%                 |
| G                    | 31.904.850.000,00         | 74,91%                 | 0,00%                  |
| MADAP                | 2.000.000.000,00          | 4,41%                  | 3,64%                  |
| <b>Total general</b> | <b>42.934.413.823,71</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 1.491.563.823,71          | 3,42%                  | 5,19%                  |
| b209c                | 0,00                      | 0,00%                  | 3,41%                  |
| bp009                | 0,00                      | 0,00%                  | 1,16%                  |
| bpv10                | 2.500.000.000,00          | 5,69%                  | 4,73%                  |
| tpras                | 12.168.000.000,00         | 27,67%                 | 22,52%                 |
| bmax8                | 2.000.000.000,00          | 4,41%                  | 3,64%                  |
| bdg3c                | 1.038.000.000,00          | 2,43%                  | 11,97%                 |
| tp                   | 0,00                      | 0,00%                  | 43,59%                 |
| bp013                | 2.000.000.000,00          | 4,57%                  | 3,78%                  |
| tp                   | 19.736.850.000,00         | 47,24%                 | 0,00%                  |
| bsjdt                | 2.000.000.000,00          | 4,58%                  | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>42.934.413.823,71</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

## Comisiones

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.43% | 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) | 0.14% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00% | Diario          |
| Total                                        | 1.65% |                 |

### 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         | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 1,67    | 1,49    | 1,64      |
| Duración Modificada          | 1,59    | 1,39    | 1,53      |
| Desviación estándar          | 0,88    | 1,34    | 1,39      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,52%     |
| Plazo permanencia            | 2,05    | 1,64    | 1,90      |
| Coeficiente de liquidez      | 1,01    | 0,75    | n.a.      |

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

| BN RediFondo Colones          | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (6,97)  | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,58)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | 1,84    | 2,47      |

## Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró disminuir la duración de la cartera de inversiones. El 3% de los activos se mantiene en cuenta corriente en el Banco Nacional. Un 10% se mantiene en valores con vencimiento entre 6 y 18 meses. Un 45% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a 18 meses y un 42% en valores con tasa de interés ajustable.

El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 1.84% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡1,533 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 3.81 unidades de rendimiento.

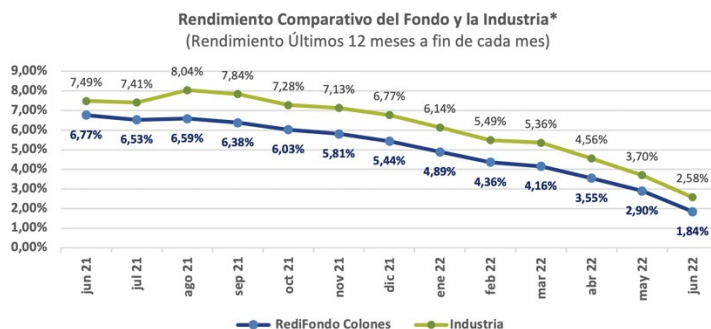
En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valor de BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimiento. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.34%. La exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda, medida por la duración modificada del portafolio, es de 1.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡42,934 millones, que se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público costarricense y en un 22% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 536 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 590 días.

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

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

## RediFondo Colones



**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:**

\$1.8245033643 (al 30 de junio 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 27,782,624.09

**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:**

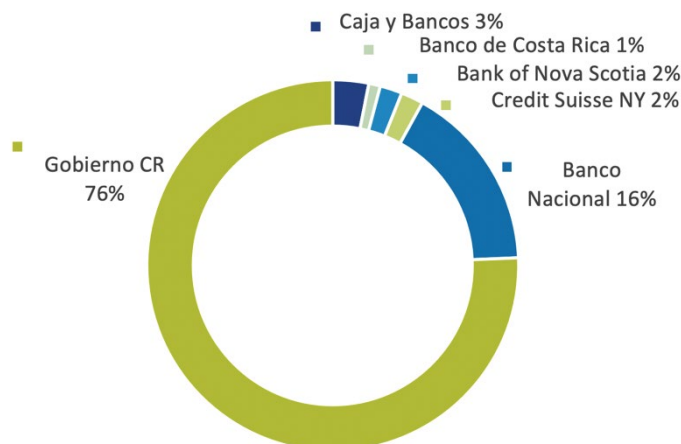
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 1.566.436,72              | 3,13%                  | 9,63%                  |
| BCR                  | 0,00                      | 0,00%                  | 0,89%                  |
| BCR                  | 500.000,00                | 1,00%                  | 0,00%                  |
| BIMPR                | 0,00                      | 0,00%                  | 1,77%                  |
| BNCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 9,93%                  |
| BNCR                 | 8.000.000,00              | 16,33%                 | 0,00%                  |
| BNSO                 | 1.000.000,00              | 1,93%                  | 0,00%                  |
| CSNY                 | 1.000.000,00              | 1,95%                  | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 77,25%                 |
| G                    | 36.860.000,00             | 75,65%                 | 0,00%                  |
| SCOTI                | 0,00                      | 0,00%                  | 0,53%                  |
| <b>Total general</b> | <b>48.926.436,72</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 1.566.436,72              | 3,13%                  | 9,63%                  |
| b202d                | 0,00                      | 0,00%                  | 1,77%                  |
| bbn23                | 8.000.000,00              | 16,33%                 | 9,93%                  |
| bde23                | 8.800.000,00              | 17,58%                 | 16,87%                 |
| bc\$23               | 500.000,00                | 1,00%                  | 0,89%                  |
| bs19e                | 0,00                      | 0,00%                  | 0,53%                  |
| tp\$                 | 0,00                      | 0,00%                  | 60,39%                 |
| bde25                | 2.000.000,00              | 3,88%                  | 0,00%                  |
| tp\$                 | 26.060.000,00             | 54,20%                 | 0,00%                  |
| bcs23                | 1.000.000,00              | 1,95%                  | 0,00%                  |
| bns23                | 1.000.000,00              | 1,93%                  | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>48.926.436,72</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.00% | 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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00% | Diario          |
| Total                                        | 1.01% |                 |

**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

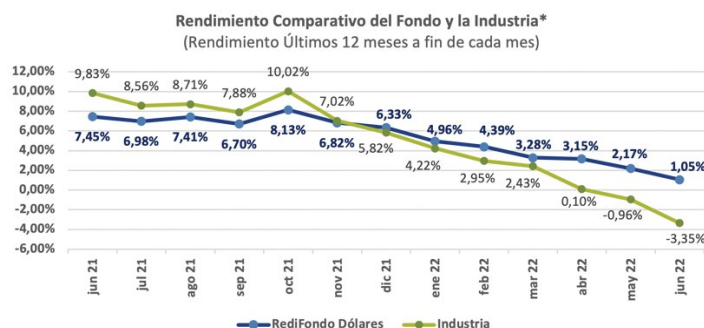
**Riesgos**

| BN RediFondo Dólares         | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 1,59    | 1,51    | 1,50      |
| Duración Modificada          | 1,54    | 1,44    | 1,45      |
| Desviación estándar          | 1,43    | 1,97    | 4,09      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,16%     |
| Plazo permanencia            | 2,97    | 1,96    | 4,05      |
| Coeficiente de liquidez      | 3,62    | 2,06    | n.a.      |

Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN RediFondo Dólares          | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (3,54)  | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,30)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | 1,05    | (3,37)    |

**RediFondo Dólares**

**Informe de la Administración**

Durante el trimestre se procuró mantener la duración de la cartera de inversiones. El 3% de los activos se mantiene en cuenta corriente en el Banco Nacional. Un 22% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 58% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 17% 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 1.05% y supera en 442 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 2.72 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 1.97% 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 1.44.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$49 millones, que se encuentran invertidos en un 96% en valores del sector público costarricense y un 4% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 544 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 706 días.

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

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



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Colones.

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

### Valor de la participación:

₡6.6881554051 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 2,441,487,805.13

**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:

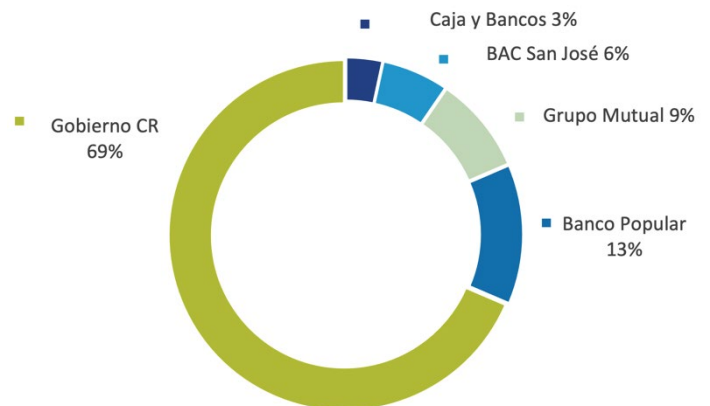
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 545.038.872,59            | 3,37%                  | 3,03%                  |
| BDAVI                | 0,00                      | 0,00%                  | 5,82%                  |
| BPDC                 | 0,00                      | 0,00%                  | 13,93%                 |
| BPDC                 | 2.100.000.000,00          | 12,92%                 | 0,00%                  |
| BSJ                  | 1.000.000.000,00          | 6,18%                  | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 69,01%                 |
| G                    | 10.672.350.000,00         | 68,55%                 | 0,00%                  |
| MADAP                | 1.500.000.000,00          | 8,98%                  | 8,21%                  |
| <b>Total general</b> | <b>15.817.388.872,59</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 545.038.872,59            | 3,37%                  | 3,03%                  |
| bmax5                | 500.000.000,00            | 3,03%                  | 2,86%                  |
| bp009                | 0,00                      | 0,00%                  | 2,26%                  |
| bpv10                | 1.500.000.000,00          | 9,22%                  | 8,34%                  |
| tpras                | 3.410.000.000,00          | 20,98%                 | 22,14%                 |
| bmax8                | 1.000.000.000,00          | 5,95%                  | 5,34%                  |
| bdg3c                | 0,00                      | 0,00%                  | 5,82%                  |
| tp                   | 0,00                      | 0,00%                  | 46,87%                 |
| bp013                | 600.000.000,00            | 3,70%                  | 3,33%                  |
| tp                   | 7.262.350.000,00          | 47,57%                 | 0,00%                  |
| bsjdt                | 1.000.000.000,00          | 6,18%                  | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>15.817.388.872,59</b>  | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

## Comisiones

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.43% | 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) | 0.21%        | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00%        | Diario          |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.72%</b> |                 |

### 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

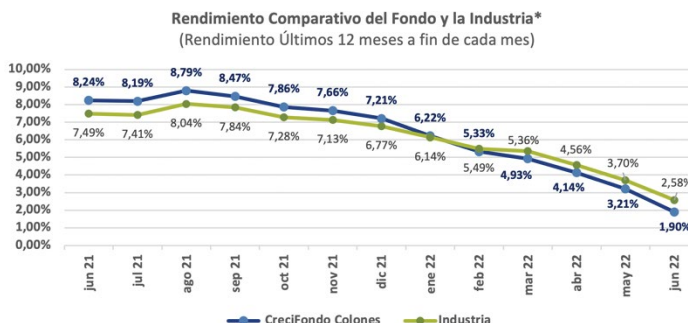
| BN CreciFondo Colones        | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 1,86    | 1,87    | 1,64      |
| Duración Modificada          | 1,77    | 1,75    | 1,53      |
| Desviación estándar          | 1,09    | 1,96    | 1,39      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,52%     |
| Plazo permanencia            | 3,74    | 2,78    | 1,90      |
| Coeficiente de liquidez      | 2,12    | 1,21    | n.a.      |

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

| BN CreciFondo Colones         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (8,56)  | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,71)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | 1,90    | 2,47      |

## CreciFondo Colones



## Informe de la Administración

En el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 5% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a dieciocho meses. Un 55% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a dieciocho meses y un 40% en títulos con tasa de interés ajustable.

El rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 1.90% para los últimos doce meses. Durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡1,583 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 3.28 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 1.96%. 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 1.75.

El valor de los activos administrados asciende a ₡15,817 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 673 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 1,001 días.

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

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



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$2.2372628561 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 11,275,615.47

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

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

### Tipo de Fondo:

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

**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

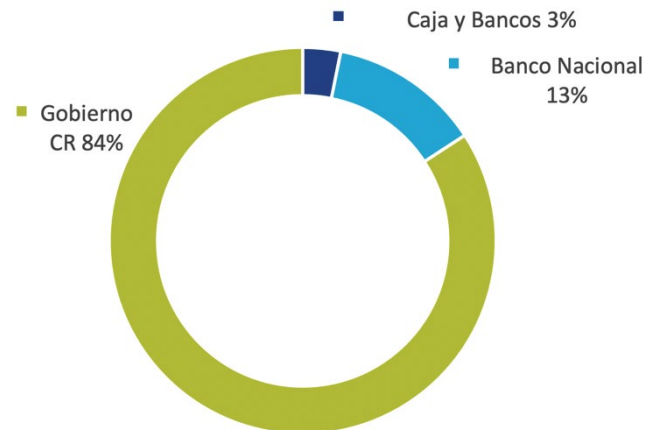
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares  
 30 de junio 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 795.547,86                | 3,20%                  | 6,15%                  |
| BIMPR                | 0,00                      | 0,00%                  | 0,73%                  |
| BNCR                 | 0,00                      | 0,00%                  | 9,78%                  |
| BNCR                 | 3.077.000,00              | 12,64%                 | 0,00%                  |
| G                    | 0,00                      | 0,00%                  | 83,34%                 |
| G                    | 20.309.000,00             | 84,16%                 | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>24.181.547,86</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 795.547,86                | 3,20%                  | 6,15%                  |
| b202d                | 0,00                      | 0,00%                  | 0,73%                  |
| bbn23                | 3.077.000,00              | 12,64%                 | 9,78%                  |
| bde23                | 1.855.000,00              | 7,46%                  | 13,59%                 |
| tp\$                 | 0,00                      | 0,00%                  | 68,28%                 |
| bde25                | 2.400.000,00              | 9,37%                  | 1,47%                  |
| tp\$                 | 16.054.000,00             | 67,33%                 | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>24.181.547,86</b>      | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

## Comisiones

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.00% | 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) | 0.01% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos                   | 0.00% | Diario          |
| Total                                        | 1.02% |                 |

### 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        | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 2,22    | 2,35    | 1,50      |
| Duración Modificada          | 2,13    | 2,23    | 1,45      |
| Desviación estándar          | 1,64    | 2,55    | 4,09      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,16%     |
| Plazo permanencia            | 6,96    | 3,35    | 4,05      |
| Coeficiente de liquidez      | 2,45    | 2,13    | n.a.      |

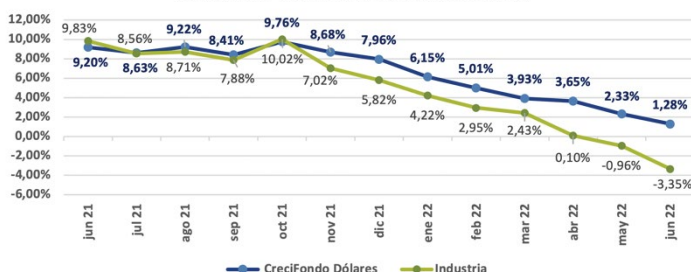
\*Datos últimos 365 días

## Rendimientos

| BN CreciFondo Dólares         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (2,05)  | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,17)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | 1,28    | (3,37)    |

## CreciFondo Dólares

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



## Informe de la Administración

En el trimestre se permitió un aumento leve de la duración y plazo promedio del portafolio. El 3% de los activos se mantiene en cuenta corriente en el Banco Nacional. Un 7% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 36% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 54% 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 1.28% y supera en 465 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.58 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 2.55. 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 2.23.

El valor de los activos administrados asciende a \$24.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público. La cartera de inversiones posee una vida media de 846 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 1,206 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$1.0027542725 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 2,375,244.32

**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:

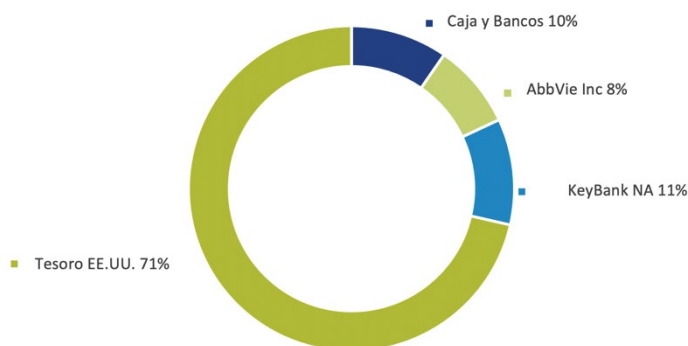
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| BNCR                 | 228.661,55                | 9,63%                  | 25,08%                 |
| ABBV                 | 0,00                      | 0,00%                  | 6,56%                  |
| ABBV                 | 200.000,00                | 8,42%                  | 0,00%                  |
| KEY                  | 0,00                      | 0,00%                  | 8,18%                  |
| KEY                  | 250.000,00                | 10,54%                 | 0,00%                  |
| MS                   | 0,00                      | 0,00%                  | 9,79%                  |
| SAN                  | 0,00                      | 0,00%                  | 13,04%                 |
| USTES                | 1.700.000,00              | 71,42%                 | 37,35%                 |
| <b>Total general</b> | <b>2.378.661,55</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 31/3/2022 | % Cartera al 31/3/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| cuenta corriente     | 228.661,55                | 9,63%                  | 25,08%                 |
| bsa22                | 0,00                      | 0,00%                  | 13,04%                 |
| bke22                | 250.000,00                | 10,54%                 | 8,18%                  |
| bbv22                | 200.000,00                | 8,42%                  | 6,56%                  |
| bmo22                | 0,00                      | 0,00%                  | 9,79%                  |
| bus22                | 1.500.000,00              | 63,01%                 | 37,35%                 |
| bus21                | 100.000,00                | 4,21%                  | 0,00%                  |
| pus22                | 100.000,00                | 4,20%                  | 0,00%                  |
| <b>Total general</b> | <b>2.378.661,55</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.63% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

**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    | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | 0,32    | 0,18    | 0,32      |
| Duración Modificada          | 0,31    | 0,18    | 0,31      |
| Desviación estándar          | 0,01    | 0,03    | 0,16      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,03%     |
| Plazo permanencia            | 129,93  | 3,48    | 0,21      |
| Coeficiente de liquidez      | 5,00    | 5,00    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN Internacional Liquidez     | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | 0,53    | 0,63      |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04    | 0,05      |
| Últimos doce meses            | 0,25    | 0,86      |

**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 0.53%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.56 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 0.03%. 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 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 71% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 19% en valores corporativos y un 10% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 65 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$0.9618496112 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 340,808.06

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

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

### Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

**Custodio de Valores:** BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

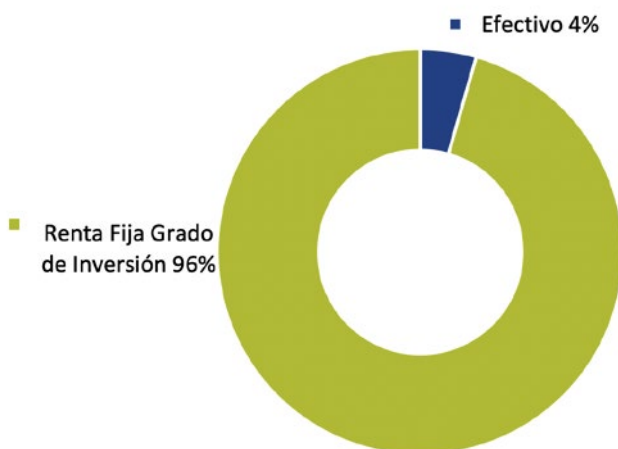
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor  
30 de junio 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 14.620,91                 | 4,46%                  | 4,94%                  |
| JPST                 | 32.067,20                 | 9,78%                  | 0,00%                  |
| SDIA                 | 124.783,15                | 38,07%                 | 38,07%                 |
| FLOA                 | 156.334,36                | 47,69%                 | 56,99%                 |
| <b>Total general</b> | <b>327.805,62</b>         | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 14.620,91                 | 4,46%                  | 4,94%                  |
| ajpst                | 32.067,20                 | 9,78%                  | 0,00%                  |
| asdia                | 124.783,15                | 38,07%                 | 38,07%                 |
| afloa                | 156.334,36                | 47,69%                 | 56,99%                 |
| <b>Total general</b> | <b>327.805,62</b>         | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.00% | 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 Valor       | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | -       | -       | 1,50      |
| Duración Modificada          | -       | -       | 1,45      |
| Desviación estándar          | 0,01    | 0,38    | 4,09      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,16%     |
| Plazo permanencia            | 17,46   | 21,27   | 4,05      |
| Coeficiente de liquidez      | 4,50    | 4,50    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN Internacional Valor        | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (8,67)  | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,72)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | (3,82)  | (3,37)    |

**Informe de la Administración**

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un objetivo de riesgo de grado de inversión. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Valor se ha ubicado en -3.82%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 9.24 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Valor posee una desviación estándar del rendimiento de 0.38.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$327 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 95% en participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo de grado de inversión. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

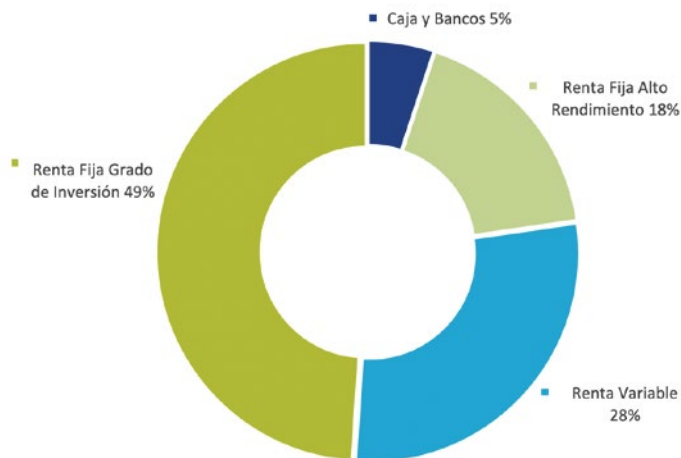
*“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro”*

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



### Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma  
30 de junio 2022



### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

#### Valor de la participación:

\$0.9334085811 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 3,806,715.40

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

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

#### Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

**Custodio de Valores:** BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

#### Calificación de riesgo:

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

| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 180.071,61                | 5,07%                  | 5,21%                  |
| IUMS                 | 216.293,00                | 6,09%                  | 6,95%                  |
| IUIT                 | 285.296,38                | 8,03%                  | 9,34%                  |
| IHYA                 | 217.750,50                | 6,13%                  | 8,01%                  |
| SDHA                 | 408.027,92                | 11,48%                 | 12,00%                 |
| SDIA                 | 800.325,92                | 22,52%                 | 18,60%                 |
| JPST                 | 70.147,00                 | 1,97%                  | 0,00%                  |
| FLOA                 | 868.310,17                | 24,44%                 | 28,26%                 |
| XLB                  | 75.478,40                 | 2,12%                  | 2,38%                  |
| SPY5                 | 301.157,22                | 8,48%                  | 9,26%                  |
| IUIS                 | 130.409,25                | 3,67%                  | 9,26%                  |
| <b>Total general</b> | <b>3.553.267,37</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 180.071,61                | 5,07%                  | 5,21%                  |
| aiums                | 216.293,00                | 6,09%                  | 6,95%                  |
| aiuit                | 285.296,38                | 8,03%                  | 9,34%                  |
| aihya                | 217.750,50                | 6,13%                  | 8,01%                  |
| asdha                | 408.027,92                | 11,48%                 | 12,00%                 |
| asdia                | 800.325,92                | 22,52%                 | 18,60%                 |
| ajpst                | 70.147,00                 | 1,97%                  | 0,00%                  |
| afloa                | 868.310,17                | 24,44%                 | 28,26%                 |
| axlb                 | 75.478,40                 | 2,12%                  | 2,38%                  |
| aspy5                | 301.157,22                | 8,48%                  | 9,26%                  |
| aiuis                | 130.409,25                | 3,67%                  | 9,26%                  |
| <b>Total general</b> | <b>3.553.267,37</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |



**Comisiones**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.00% | 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          |
| <b>Total</b>                                 | <b>0.50%</b> |                 |

**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         | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                      | -       | -       | 1,50      |
| Duración Modificada           | -       | -       | 1,45      |
| Desviación estándar           | 0,02    | 1,96    | 4,09      |
| Coefficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,16%     |
| Plazo permanencia             | 5,31    | 7,24    | 4,05      |
| Coefficiente de liquidez      | 4,50    | 4,50    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

| BN Internacional Suma         | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (56,56) | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (4,71)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | (7,33)  | (3,37)    |

**Informe de la Administración**

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Suma se ha ubicado en -7.33%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 2.12 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Suma posee una desviación estándar del rendimiento de 1.96.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 49% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 18% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 28% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:** Dólares.

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

### Valor de la participación:

\$0.9160550020 (al 30 de junio de 2022).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 3,099,377.88

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

**Fecha de vencimiento:** Fondo de plazo indefinido.

### Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

**Custodio de Valores:** BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

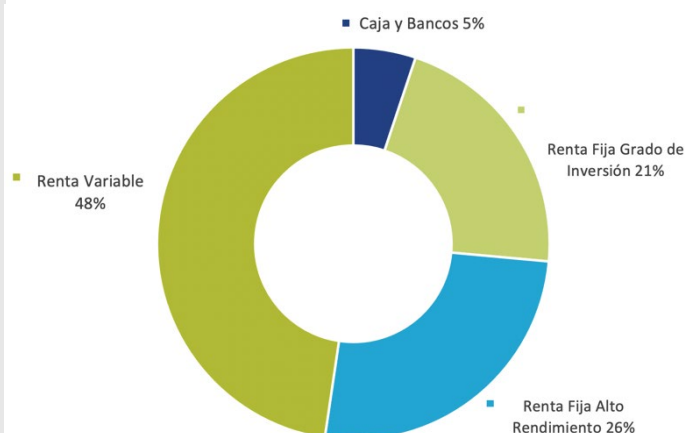
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece  
30 de junio 2022



| Emisor               | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 145.941,38                | 5,14%                  | 5,08%                  |
| IUMS                 | 355.932,50                | 12,54%                 | 14,06%                 |
| IUIT                 | 409.431,75                | 14,42%                 | 16,57%                 |
| SDIA                 | 291.232,09                | 10,26%                 | 7,28%                  |
| JPST                 | 12.025,20                 | 0,42%                  | 0,38%                  |
| SDHA                 | 478.858,77                | 16,87%                 | 16,35%                 |
| IHYA                 | 256.206,06                | 9,02%                  | 10,16%                 |
| FLOA                 | 301.505,75                | 10,62%                 | 11,56%                 |
| XLB                  | 63.020,80                 | 2,22%                  | 2,39%                  |
| SPYS                 | 335.122,32                | 11,80%                 | 16,18%                 |
| IUIS                 | 190.004,88                | 6,69%                  | 16,18%                 |
| <b>Total general</b> | <b>2.839.281,50</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

| Instrumento          | Valor Facial al 30/6/2022 | % Cartera al 30/6/2022 | % Cartera al 31/3/2022 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos        | 145.941,38                | 5,14%                  | 5,08%                  |
| aiums                | 355.932,50                | 12,54%                 | 14,06%                 |
| aiuit                | 409.431,75                | 14,42%                 | 16,57%                 |
| asdia                | 291.232,09                | 10,26%                 | 7,28%                  |
| ajpst                | 12.025,20                 | 0,42%                  | 0,38%                  |
| asdha                | 478.858,77                | 16,87%                 | 16,35%                 |
| aihya                | 256.206,06                | 9,02%                  | 10,16%                 |
| afloa                | 301.505,75                | 10,62%                 | 11,56%                 |
| axlb                 | 63.020,80                 | 2,22%                  | 2,39%                  |
| aspy5                | 335.122,32                | 11,80%                 | 16,18%                 |
| aiuis                | 190.004,88                | 6,69%                  | 16,18%                 |
| <b>Total general</b> | <b>2.839.281,50</b>       | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b>         |

### Comisiones

|                                              |       |                 |
|----------------------------------------------|-------|-----------------|
| Comisiones de la Industria                   | 1.00% | 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       | 31/3/22 | 30/6/22 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración                     | -       | -       | 1,50      |
| Duración Modificada          | -       | -       | 1,45      |
| Desviación estándar          | 0,03    | 2,79    | 4,09      |
| Coeficiente de endeudamiento | -       | -       | 0,16%     |
| Plazo permanencia            | 33,33   | 32,69   | 4,05      |
| Coeficiente de liquidez      | 4,50    | 4,50    | n.a.      |

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

| BN Internacional Crece        | 30/6/22 | Industria |
|-------------------------------|---------|-----------|
| Últimos 30 días               | (84,11) | n.a.      |
| Últimos 30 días no anualizado | (7,01)  | n.a.      |
| Últimos doce meses            | (8,81)  | (3,37)    |

## Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Crece se ha ubicado en -8.81%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 1.54 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Crece posee una desviación estándar del rendimiento de 2.79.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 21% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 26% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 48% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

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

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

Durante este trimestre el Fondo ha operado con normalidad. La reducción de los efectos de la pandemia, han generado una expectativa de retorno del personal a laborar de manera presencial a partir del mes de julio. A raíz de lo anterior, el Banco Central ha realizado una serie de trabajos en el edificio con presupuesto propio, es decir, que el Fondo no ha tenido que incurrir en gastos adicionales por ese concepto.

Por otra parte, las labores operativas para la gestión del edificio mantienen su ritmo normal y la empresa Administraciones Vigo continúa a cargo de la administración y del mantenimiento, tanto a lo interno del edificio, como de las áreas exteriores.

Al 30 de junio de 2022 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de 12.87% 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 3.45%.

El activo total del Fondo al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$51,664,127. El Fondo mantiene pasivos por la suma de US\$20,341,290, para un activo neto que alcanza la suma de US\$31,322,827 y un valor de participación en libros de \$1,440.13.

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción de las participaciones:** Dólares estadounidenses.

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

**Valor de la participación en libros:**

**\$1,440.13** (al 30 de junio de 2022)

**Valor de la participación según última negociación:**

**\$1,313.20** (28 de junio 2022)

**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 (revisión abril 2022):** <sup>(CR)</sup>nAAf Perspectiva estable.

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

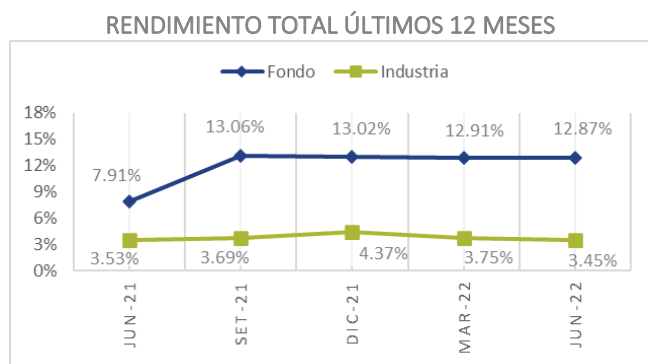
| Participación por inmueble respecto al activo total |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Fecha corte                                         | Al 30/06/2022 | Al 31/03/2022 |
| Edificio ODM                                        | 100%          | 100%          |

| Concentración de inquilinos por actividad económica |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Fecha corte                                         | Al 30/06/2022 | Al 31/03/2022 |
| Gobierno                                            | 100%          | 100%          |

### RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA\*

| Últimos 12 meses al 31-Mar-2022 |        |            |
|---------------------------------|--------|------------|
|                                 | Fondo  | Industria* |
| Total                           | 12.87% | 3.45%      |
| Líquido                         | 8.26%  | 3.87%      |
| Mercado                         | 7.64%  | n/a        |

\*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares



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

### COMISIONES

| COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN<br>AL 30-Jun-2022 |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|
| Fondo                                        | Promedio Industria |
| 1.65%                                        | 1.33%              |

### INDICADORES DE RIESGO

| Indicador                     | Al 30-Jun-22       | Al 31-Mar-22       | Industria al 30-Jun-22 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Coefficiente de endeudamiento | 39.37%             | 39.56%             | 26.40% <sup>1</sup>    |
| Porcentaje de ocupación       | 100%               | 100%               | 87.21% <sup>2</sup>    |
| Participaciones negociadas    | 4.83% <sup>3</sup> | 2.94% <sup>4</sup> | 0.03% <sup>5</sup>     |

<sup>1</sup> Promedio ponderado de la industria por activo neto

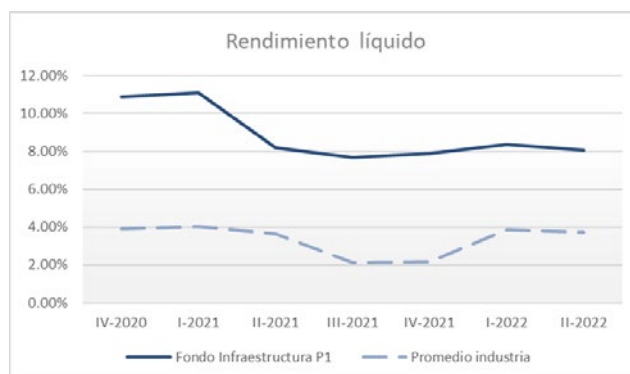
<sup>2</sup> Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables

<sup>3</sup> Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2022

<sup>4</sup> Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2022

<sup>5</sup> 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 2022.

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



\*Calculado con base en los beneficios distribuidos

## FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

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

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

**Moneda de suscripción de las participaciones:**  
Dólares estadounidenses.

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

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

#### Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero de 2022

#### Fecha de vencimiento:

12 de julio de 2038

#### Tipo de Fondo:

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

**Custodio Valores:** Banco Nacional de Costa Rica

**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana

**Calificación de riesgo (revisión abril 2022):**

SCR A+2 (CR) Estable

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

Luego de haber iniciado obras en febrero anterior, el Fondo continúa la construcción de las obras alcanzando, al cierre del 30 de junio, un avance general de un 16%. A continuación, se presenta un resumen sobre las principales actividades que se ejecutaron en este período.

- **Terrazas paneles solares:** Se avanzó en un 15% del corte de terreno de la capa vegetal en la zona de Paneles Solares, el avance es menor al que se había proyectado debido a las condiciones climatológicas, sobre todo porque los sitios autorizados para recibir el material de corte (suelo vegetal) permanecen normalmente cerrados para evitar daños en el acceso al sitio.
- **Tapias Perimetrales Paneles Solares:** Se avanzó en un 20% del total de las tapias perimetrales, así como en actividades de rellenos, fundaciones y colocación de bloques de mampostería.
- **Losa de Fundación:** Se finalizó la construcción
- **Paredes de mampostería Edificio Principal:** Se avanzó en un 70% de las paredes del primer nivel la zona del Edificio Principal. Esto avanza en paralelo con la construcción de columnas de concreto de las paredes.
- **Canalizaciones eléctricas y voz y datos:** Se avanza con la instalación de canalizaciones eléctricas dentro del Edificio Principal, específicamente en la colocación de canalizaciones verticales en las paredes y columnas del primer nivel. Las canalizaciones de la losa de contrapiso instaladas, para ambos sistemas, alcanzaron un 30% de canalizaciones del primer nivel. Debe indicarse que por el tipo de infraestructura, esta labor es sumamente compleja y requiere de una estricta supervisión.
- **Sistema Sanitario:** Se alcanzó un avance del 100% de las instalaciones sanitarias internas del primer nivel del edificio.

## 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 de 2022.

| Referencia        | Fecha   | Asunto                                                                                                                     |
|-------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| GG-074-22         | 1/4/22  | Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública -1.                |
| GG-075-22         | 4/4/22  | Fechas de pago de beneficios para el 2022 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública -1. |
| SCR-101062022     | 8/4/22  | Calificación de riesgo otorgada a Fondos de Inversión Financieros.                                                         |
| PCR-CR-HR-02-2022 | 8/4/22  | Calificación de riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I                      |
| GG-083-22         | 29/4/22 | Modificación de cláusula novena de los estatutos de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.                     |
| CHR-46            | 24/5/22 | Nombramiento y remoción de miembros de Comité de Inversiones.                                                              |
| CHR-91            | 7/6/22  | Calificación de riesgo otorgada al Fondos de inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.                                    |
| CHR-101           | 7/6/22  | Calificación de riesgo otorgada a Fondos de Inversión Financieros.                                                         |

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

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

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

Contáctenos al 2212-2900 o al correo electrónico: [bnfondoser@bncr.fi.cr](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 al teléfono 2212-2900, 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.  
Oficinas Centrales Banco Nacional, piso 11: Avenidas 1 y 3, Calle 4 San José, Costa Rica  
Teléfono: 2212-2900  
[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.