

# INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE ENERO –MARZO 2020

**Boletín para clientes**

1er trimestre

Año 17

N°63

# 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 No Diversificado	11
BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado	13
BN FonDepósito Colones No Diversificado	15
BN FonDepósito Dólares No Diversificado	17
BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado	19
BN RediFondo Trimestral Dólares Dólares No Diversificado	21
BN CreciFondo Colones No Diversificado	23
BN CreciFondo Dólares No Diversificado	25
Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO	27
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I	34
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.

Ante la incertidumbre provocada por la pandemia del Covid-19 y con el objetivo de estimular el crecimiento económico, el Banco Central redujo la tasa de interés de política monetaria. Esto ha motivado a los emisores a ofrecer tasas de interés menos favorables, lo que implica que la renovación de inversiones se hace en condiciones de tasas de interés más bajas. En forma simultánea, pero en dirección contraria al objetivo del Banco Central, el mercado bursátil opera en un ambiente de incertidumbre por el deterioro que pueda sufrir la economía y la afectación que esto puede generar en la capacidad de pago de los emisores de valores.

El rendimiento de un Fondo de Inversión que invierte en bonos se calcula a partir del desempeño que tienen los bonos que conforman su portafolio. El valor de un bono se puede registrar de dos formas: prorrrateando el costo de adquisición hasta llevarlo a su valor facial en la fecha de vencimiento (costo amortizado) o reconocer periódicamente el valor al cual se puede vender en el mercado (valor razonable). En ambos casos, cuando el emisor paga en la fecha de vencimiento, el precio final del bono es un 100%.

Para compensar el efecto de las tasas de interés bajas ofrecidas por los emisores, en los fondos de mercado de dinero se procura aumentar la compra de activos de corto plazo en mercado secundario con rendimientos más altos a los ofrecidos por los emisores en mercado primario. En varios de los fondos denominados en dólares se logró comprar sumas importantes en Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en el mercado local. En los fondos de mercado de dinero gestionados por BN Fondos SFI, las inversiones se registran prorrrateando el costo de adquisición; en estos Fondos la valoración a precios de mercado es informativa y no afecta el Valor de Participación.

La valoración a precios de mercado de los portafolios consiste en un ejercicio en el que se compara día a día el cambio en el precio al que se puede vender los bonos que conforman el portafolio. Durante los últimos dos meses, el precio de los bonos de deuda en dólares emitidos por el Ministerio de Hacienda ha disminuido de manera significativa. Esta conducta de precios se fundamenta en una tensión financiera que se asocia a la incertidumbre que existe en el mercado por la capacidad de los emisores para pagar los bonos en el día de su vencimiento. En los mercados internacionales, este estrés ha motivado a los inversionistas a vender los activos que consideran de mayor riesgo y a comprar los que consideran más seguros. El precio de los bonos de países emergentes como Costa Rica, se está cotizando muy bajo y en el otro extremo, el precio de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos ha aumentado a máximos históricos.

El Ministerio de Hacienda es el emisor en el que se concentran los portafolios de los Fondos de Crecimiento gestionados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La cotización adversa de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica en el exterior ha influido en el precio de los instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda para el mercado local. El rendimiento de enero a la fecha de BN RediFondo Dólares se ubica en -4.20% anualizado y el de BN CreciFondo Dólares se ubica en -2.80%. Por su parte el rendimiento de los últimos doce meses se mantiene positivo en 5.77% y 7.44% respectivamente. Las cifras indican que en los últimos doce meses se registraron diez meses favorables seguidos por dos meses adversos.

En los fondos de crecimiento gestionados por BN Fondos SFI, las inversiones se pueden registrar a costo amortizado o a valor razonable. La razón principal por la que estos fondos muestran un excelente desempeño en los últimos doce meses es porque la totalidad de los activos se venían registrando a valor razonable y la tendencia de las tasas de interés ha propiciado la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Para procurar obtener estas ganancias, los recursos se concentran en emisiones con plazos al vencimiento que desde un punto de vista de técnico tienen mucha posibilidad de cotizarse favorablemente en un periodo de seis a doce meses.

Sin embargo esta táctica no inmuniza contra ajustes de precio erráticos como el que se ha experimentado en los últimos dos meses. Con el objetivo de atenuar el escenario adverso, se pretende aumentar la concentración de activos registrados a costo amortizado para neutralizar parte de la valoración a precios de mercado. Además, en la medida que se requiera vender activos para atender necesidades de liquidez asociados a la redención de participaciones, se va a procurar vender los activos de corto plazo que tienen menor potencial para generar ganancias. También se considera la posibilidad de utilizar el apalancamiento financiero para atender necesidades de liquidez.

Los portafolios de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares poseen una duración modificada de 1.43 y 1.45 años respectivamente. En la medida en que los precios de los bonos de Costa Rica se recuperen, el rendimiento de ambos fondos mejorará. Tenemos la expectativa de que estos portafolios tienen potencial para generar un desempeño positivo conforme los mercados se estabilicen.

La interrupción de la actividad económica por las medidas de contención sanitaria tiene un efecto negativo en el resultado de las empresas, en el ingreso disponible de las familias y en la recaudación de impuestos por parte del Estado. Ante esta situación el Banco Central dispuso reducir la Tasa de Política Monetaria de 2.25% a 1.25% con el objetivo de propiciar una disminución en las tasas de interés del mercado y por ende en el costo de los préstamos. Esta medida de expansión monetaria se considera adecuada, aunque quizá poco efectiva porque en Costa Rica las tasas de interés bancarias responden de forma lenta a los estímulos monetarios de la Tasa de Política Monetaria. Asimismo, de una forma más directa el Banco Central participa en los mercados de liquidez para mitigar las fluctuaciones en los precios de los títulos valor. También concurre en el mercado secundario de valores comprando Bonos de Estabilización Monetaria y adicionalmente podrá adquirir hasta \$250,000 millones de Bonos de Deuda Interna del Gobierno en el mercado secundario. Por su parte los bancos comerciales prorrojan los pagos de los créditos para readecuar las cuotas de los préstamos a deudores de los sectores económicos más afectados por la emergencia nacional.

Parte de las acciones del Gobierno para fortalecer la estabilidad económica incluye la “Ley de Alivio Fiscal ante el covid-19”. El Gobierno priorizó la posibilidad de que las empresas utilicen la liquidez disponible para pagar salarios antes que atender el pago de impuestos. En esta ley se establece una moratoria para los pagos parciales del impuesto sobre las utilidades, el pago del impuesto al valor agregado, el selectivo de consumo y de los aranceles por introducción de mercancía en el país. Con este plan de alivio fiscal el Gobierno estima que las empresas pueden ahorrar \$480,000 millones.

La disminución en la recaudación de impuestos va a implicar un faltante de recursos para cubrir el gasto público de los próximos meses. Ante esta situación el Ministerio de Hacienda procura obtener recursos mediante endeudamiento. Para este fin se tramitó la formalización de un crédito otorgado por la Corporación Andina de Fomento por \$500 millones y se tramita un crédito rápido con el Fondo Monetario Internacional por \$508 millones. Cuando un país recibe recursos del FMI, acuerda implementar medidas económicas de ajuste para superar los problemas que lo inducen a solicitar el financiamiento. Estos acuerdos suelen ser percibidos con buenos ojos por la comunidad inversionista por que representan el compromiso del país con atender de forma sostenible los pagos de la deuda pública.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:** ₡1.000.000.00 (un millón de colones).

**Valor de la participación:** ₡2.9244576887 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 18,522,159,853.48

### 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:

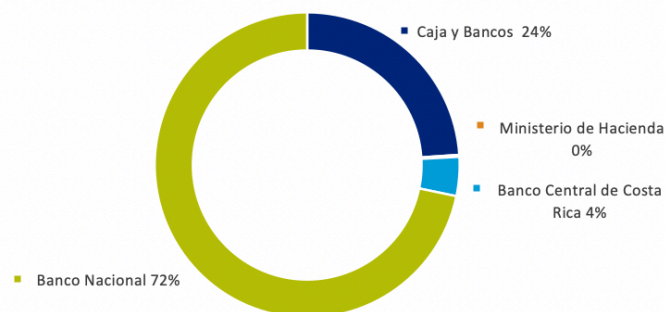
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	13.014.739.372,00	24,00%	29,00%
Reportos	0,00	0,00%	2,00%
BCCR	2.247.000.000,00	4,00%	0,00%
BNCR	39.000.000.000,00	72,00%	70,00%
G	110.000.000,00	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>54.371.739.372,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	13.014.739.372,00	24,00%	29,00%
bem0	2.247.000.000,00	4,00%	0,00%
cdp	39.000.000.000,00	72,00%	69,69%
Reportos	0,00	0,00%	1,76%
tp0	110.000.000,00	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>54.371.739.372,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.60%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.26%	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	1.78%	

**Notas:**

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

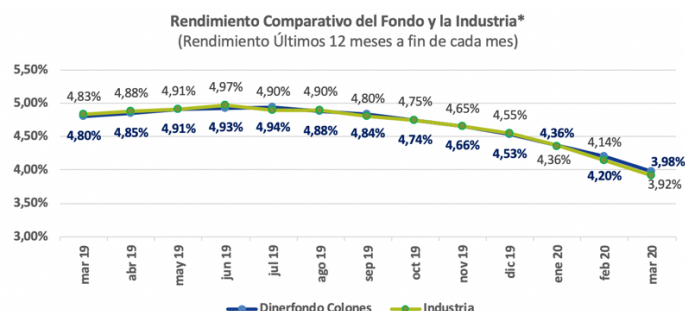
### Riesgos

	31/12/19	31/3/20	Industria
Duración	0,27	0,28	0,17
Duración Modificada	0,26	0,27	0,17
Desviación estándar	0,10%	0,27%	0,29%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,41%
Plazo permanencia	0,16	0,17	0,19
Coefficiente de liquidez	5,51%	5,17%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio de la industria
Últimos 30 días	2,72%	2,23%
Últimos 30 días no anualizado	0,23%	0,19%
Últimos doce meses	3,98%	3,79%



Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, menores a las ofrecidas en el último trimestre. Esto implica que la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones se realice en condiciones de rendimiento al vencimiento más bajos.

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 por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.72% y supera en 49 puntos base el promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.98% y supera en 19 puntos base el promedio de la industria.

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 17.26 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión 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 0.27%. 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 0.27.

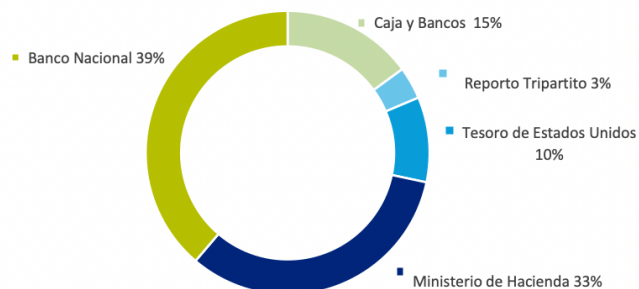
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$54,371 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 101 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 61 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	12.353.687,00	15,00%	29,00%
Reportos	3.035.490,86	4,00%	11,00%
BNCR	32.000.000,00	39,00%	35,00%
G	27.168.000,00	33,00%	5,00%
USTES	8.000.000,00	10,00%	21,00%
<b>Total</b>	<b>82.557.177,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	12.353.687,00	15,00%	29,00%
Reportos	3.035.490,86	4,00%	11,00%
cdp\$	32.000.000,00	39,00%	35,00%
tp\$	13.168.000,00	16,00%	5,00%
pus19	0,00	0,00%	0,00%
pus20	8.000.000,00	10,00%	21,00%
bde20	14.000.000,00	17,00%	0,00%
bus20	0,00	0,00%	10,45%
<b>Total general</b>	<b>82.557.177,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

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

**Inversión mínima de apertura:** \$3,000.00 (tres mil dólares).

#### Valor de la participación:

\$ 1.3402911432 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 61,068,826.43

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

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

#### Tipo de Fondo:

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

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

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

#### Calificación de riesgo:

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

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.62%	Anual
1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.78%	

#### Notas:

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

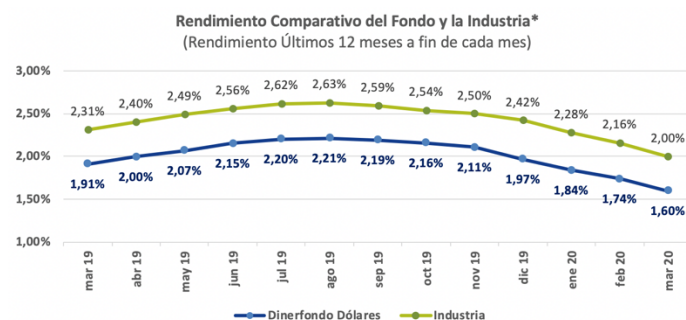
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,23	0,30	0,18
Duración Modificada	0,23	0,29	0,18
Desviación estándar	0,18%	0,27%	0,14%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo permanencia	0,15	0,15	0,25
Coefficiente de liquidez	7,00%	6,49%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,16%	1,09%
Últimos 30 días no anualizado	0,10%	0,09%
Últimos doce meses	1,60%	1,95%



La tendencia a la baja en las tasas de interés que pagan los intermediarios financieros por la captación de recursos implica que la renovación de inversiones se realiza en condiciones de rendimiento al vencimiento más bajos. Para compensar el efecto de las tasas de interés bajas se logró comprar una suma importante en Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en el mercado local.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.16% y supera el promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.60%. 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, por su plazo al vencimiento, no valora 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 11.8 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 0.17%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$82 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 108 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 54 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo 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:** ₡4.3659008232 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 28,867,933,940.19

**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).

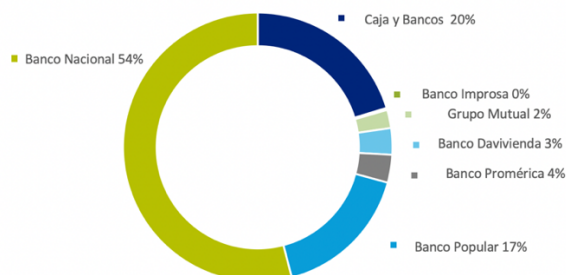
**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

**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.

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	25.505.033.233,00	20,00%	31,00%
BIMPR	300.000.000,00	0,00%	1,00%
BNCR	68.000.000.000,00	54,00%	54,00%
BPDC	21.000.000.000,00	17,00%	12,00%
BSJ	0,00	0,00%	2,00%
G	0,00	0,00%	1,00%
BDAVI	4.000.000.000,00	3,00%	0,00%
BPROM	4.200.000.000,00	3,00%	0,00%
MADAP	2.750.000.000,00	2,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>125.755.033.233,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	25.505.033.233,00	20,00%	31,00%
bpd14	0,00	0,00%	0,00%
bpx7c	0,00	0,00%	0,00%
bsjcx	0,00	0,00%	2,00%
cdp	90.000.000.000,00	72,00%	66,00%
cph	0,00	0,00%	0,00%
pcr1c	0,00	0,00%	1,00%
pcr2c	300.000.000,00	0,00%	0,00%
ci	1.200.000.000,00	1,00%	0,00%
bpdz4	3.000.000.000,00	2,00%	0,00%
pmav1	2.750.000.000,00	2,00%	0,00%
bpg1c	3.000.000.000,00	2,00%	0,00%
tp0	0,00	0,00%	0,83%
<b>Total</b>	<b>125.755.033.233,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.49%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.54%	

#### 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

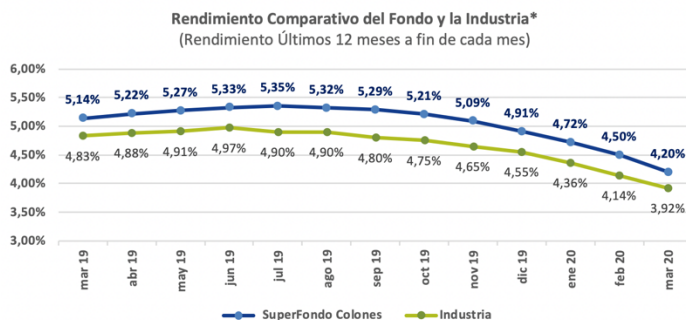
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,25	0,26	0,11
Duración Modificada	0,24	0,26	0,11
Desviación estándar	0,12%	0,31%	0,30%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,34%
Plazo permanencia	0,42	0,43	0,30
Coefficiente de liquidez	2,70%	2,67%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	2,59%	2,54%
Últimos 30 días no anualizado	0,22%	0,21%
Últimos doce meses	4,20%	4,12%



La disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables. Esto incide en el desempeño de los portafolios de mercado de dinero que requieren renovarse periódicamente.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 2.59%, superior al promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.20% y supera el rendimiento promedio de la industria en 8 puntos base. 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 seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 16.22 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión 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 0.31%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$125,755 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 94 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 155 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares, 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:** Dólares.

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

**Valor de la participación:** \$1.5309365180 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 9,927,003.04

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

**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.

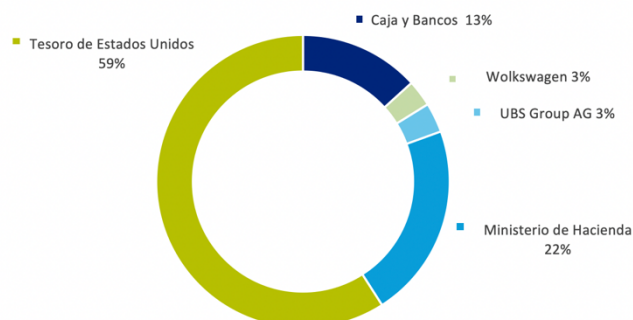
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	2.019.764,00	13,00%	16,00%
BPLN	0,00	0,00%	3,00%
DAIGR	0,00	0,00%	3,00%
LH	0,00	0,00%	6,00%
USTES	9.000.000,00	59,00%	64,00%
VW	445.000,00	3,00%	0,00%
UBS	500.000,00	3,00%	0,00%
G	3.276.000,00	21,00%	0,00%
CS	0,00	0,00%	3,00%
GS	0,00	0,00%	3,00%
WMB	0,00	0,00%	3,00%
<b>Total</b>	<b>15.240.764,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	2.019.764,00	13,00%	16,00%
bbp20	0,00	0,00%	3,00%
bda20	0,00	0,00%	3,00%
blh20	0,00	0,00%	6,00%
pus20	9.000.000,00	59,00%	64,00%
bcs20	0,00	0,00%	3,00%
bgs20	0,00	0,00%	3,00%
bde20	2.276.000,00	15,00%	0,00%
tp\$	1.000.000,00	7,00%	0,00%
bub20	500.000,00	3,00%	0,00%
bwm20	0,00	0,00%	3,00%
bvw20	445.000,00	3,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>15.240.764,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.64%	Anual
1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.77%	

#### 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

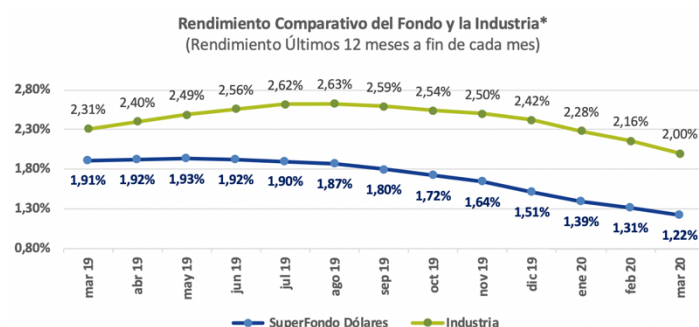
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,22	0,29	0,10
Duración Modificada	0,22	0,27	0,10
Desviación estándar	0,10%	0,24%	0,18%
Coeficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,46%
Plazo permanencia	0,88	0,90	0,26
Coeficiente de liquidez	1,35%	1,44%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,02%	1,34%
Últimos 30 días no anualizado	0,09%	0,11%
Últimos doce meses	1,22%	2,02%



La renovación del portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se realiza a partir de inversiones a un plazo inferior a los seis meses. Se invierte en valores de emisores del extranjero con una calificación de riesgo crediticio de que le otorgue el grado de inversión. Para compensar el efecto de las tasas de interés bajas se logró comprar una suma importante en Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con un rendimiento superior a los ofrecidos en el mercado local.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.02% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.22%. El principal objetivo de BN SuperFondo 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 fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran 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 genera 7.2 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión 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 se ubica en 0.24%. 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 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$15 millones, de los cuales un 13% se mantiene en efectivo, un 59% se encuentra invertido en Letras del Tesoro de los Estados Unidos, un 21 en valores del Gobierno de Costa Rica y un 6% en emisores privados del exterior. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 104 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 324 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$1.1154472797 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 153,047,568.76

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

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

### Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión, de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte en títulos del sector público y privado costarricense y por títulos de emisores extranjeros públicos o privados, estos últimos con calificación de grado de inversión, (otorgadas por una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos).

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

### Calificadora de riesgo:

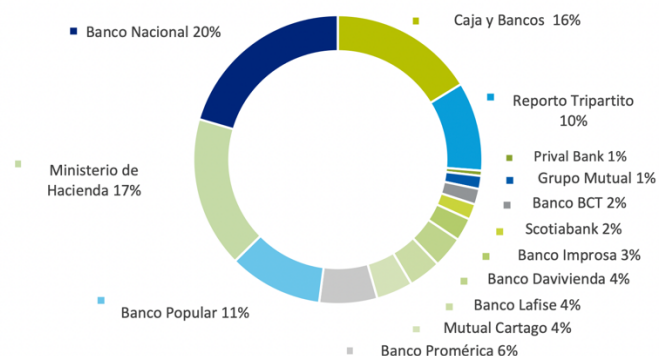
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

scr 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  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	27.774.020,00	16,00%	15,00%
Reportos	17.052.160,85	10,00%	4,00%
BDAVI	6.000.000,00	4,00%	7,00%
BIMPR	4.400.000,00	3,00%	2,00%
BLAFI	6.200.000,00	4,00%	7,00%
BNCR	35.000.000,00	20,00%	25,00%
BPDC	18.000.000,00	11,00%	17,00%
BPRON	11.100.000,00	6,00%	6,00%
G	28.921.000,00	17,00%	3,00%
MADAP	2.500.000,00	1,00%	1,00%
BCT	3.000.000,00	2,00%	0,00%
SCOTI	3.000.000,00	2,00%	0,00%
MUCAP	7.000.000,00	4,00%	3,00%
PRIVA	1.000.000,00	1,00%	1,00%
USTES	0,00	0,00%	8,00%
<b>Total</b>	<b>170.947.180,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	27.774.020,00	16,00%	15,00%
Reportos	17.052.160,85	10,00%	4,00%
bbe7\$	2.200.000,00	1,00%	0,00%
bde20	17.800.000,00	10,00%	0,00%
bp\$20	0,00	0,00%	1,00%
bp\$4k	1.600.000,00	1,00%	0,00%
bp020	1.000.000,00	1,00%	0,00%
cdp\$	65.000.000,00	38,00%	49,00%
ci\$	13.500.000,00	8,00%	15,00%
cph\$	9.500.000,00	6,00%	4,00%
pci2d	2.000.000,00	1,00%	0,00%
pcr1d	2.400.000,00	1,00%	0,00%
pus20	0,00	0,00%	8,00%
tp\$	11.121.000,00	7,00%	3,00%
<b>Total</b>	<b>170.947.180,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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



### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.64%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.81%	

**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

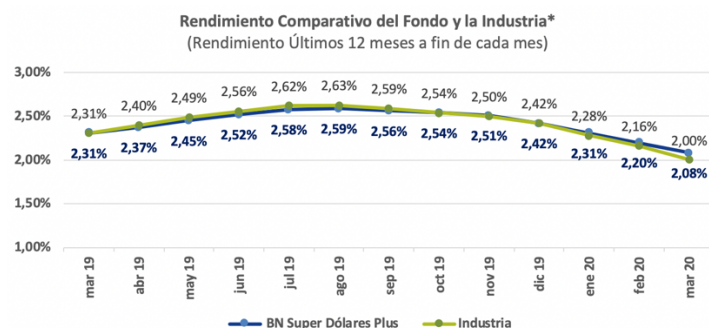
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,23	0,25	0,10
Duración Modificada	0,22	0,24	0,10
Desviación estándar	0,16%	0,14%	0,18%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,46%
Plazo permanencia	0,40	0,43	0,26
Coefficiente de liquidez	2,74%	2,58%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,46%	1,34%
Últimos 30 días no anualizado	0,12%	0,11%
Últimos doce meses	2,08%	2,02%



### Informe de la Administración

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. Los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento. Adicionalmente se logró comprar una suma importante en Bonos de Deuda Externa de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en el mercado local.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.46% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.08%. 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 seis meses del vencimiento, que no valoran 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 17.7 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.14%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$171 millones, de los cuales un 54% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 36% en emisores del sector financiero privado y un 10% en operaciones de reporto tripartito. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 90 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 155 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** ₡1.5822422411 (al 31 de marzo de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 31,511,128,008.06

**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.

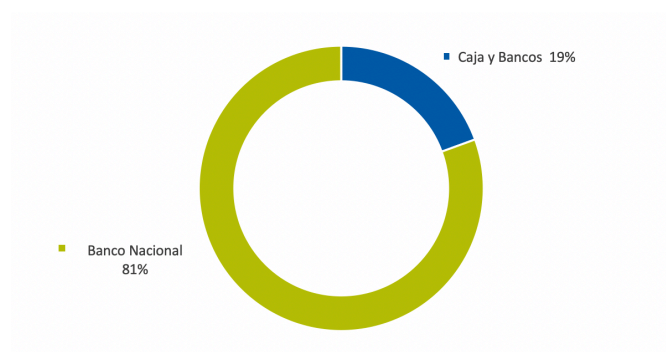
### Calificación de riesgo:

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

31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	9.648.432.291,00	19,00%	12,00%
BNCR	40.000.000.000,00	81,00%	88,00%
<b>Total</b>	<b>49.648.432.291,00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	9.648.432.291,00	19,00%	12,00%
cdp	40.000.000.000,00	81,00%	88,00%
<b>Total</b>	<b>49.648.432.291,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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



### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.60%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	2.05%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>2.07%</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

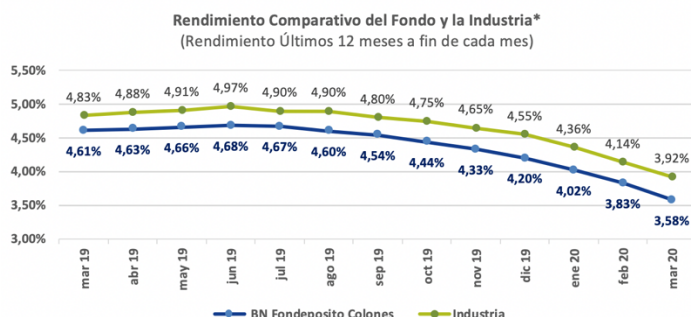
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,23	0,28	0,17
Duración Modificada	0,23	0,27	0,17
Desviación estándar	0,12%	0,32%	0,29%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,41%
Plazo permanencia	0,39	0,41	0,19
Coefficiente de liquidez	2,46%	2,27%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	2,12%	2,23%
Últimos 30 días no anualizado	0,18%	0,19%
Últimos doce meses	3,58%	3,79%



## 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 horizonte de inversión más recurrente es el de seis meses. En este plazo se logra obtener una tasa de interés favorable y a la vez se mantiene dentro del rango que permite respetar el límite de plazo normativo.

El principal objetivo de BN FonDepósito 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 estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.12% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.58%.

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 13.87 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión 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 0.32%. 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 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡49,648 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 101 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 148 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

Valor de la participación: \$1.1369582100 (al 31 de marzo de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 43,531,758.72

**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.

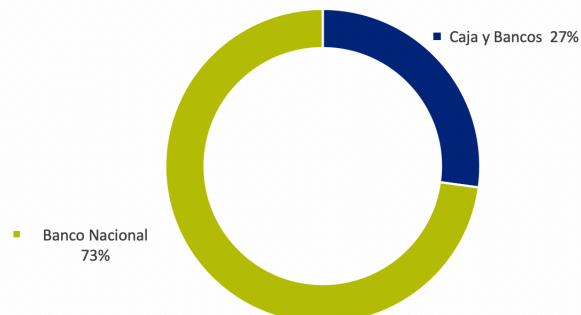
### Calificación de riesgo:

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

31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	13.433.057,00	27,00%	30,00%
BNCR	36.000.000,00	73,00%	70,00%
<b>Total</b>	<b>49,433.057,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	13.433.057,00	27%	30%
cdp\$	36.000.000,00	73%	70%
<b>Total</b>	<b>49,433,057,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.62%	Anual
1. Comisión de administración	0.65%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.67%	

#### Notas:

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

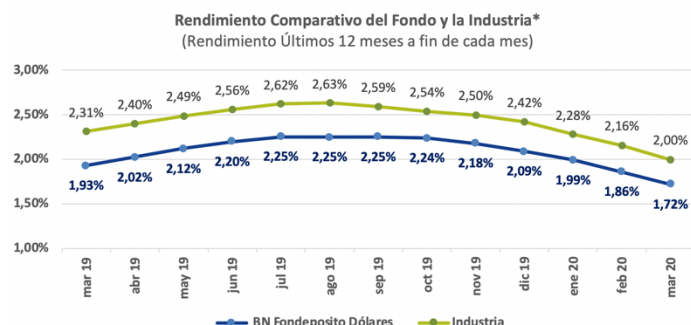
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	0,24	0,32	0,18
Duración Modificada	0,24	0,30	0,18
Desviación estándar	0,18%	0,15%	0,14%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,04%
Plazo permanencia	0,81	0,86	0,25
Coefficiente de liquidez	2,10%	1,52%	N/A

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0,91%	1,09%
Últimos 30 días no anualizado	0,08%	0,09%
Últimos doce meses	1,72%	1,95%



## Informe de la Administración

La renovación del portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se realiza a partir de inversiones en mercado primario. Esta estrategia implica formar una cascada de vencimientos que permite respetar el plazo promedio máximo de 90 días que exige la normativa para los fondos de mercado de dinero.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.91% en los últimos 30 días y 1.72% los últimos doce meses. El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos.

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 14.3 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.15%. Este Fondo, 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 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$49 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 115 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 310 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo 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:** ₡4.2891599584 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 6,861,104,627.60

**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:

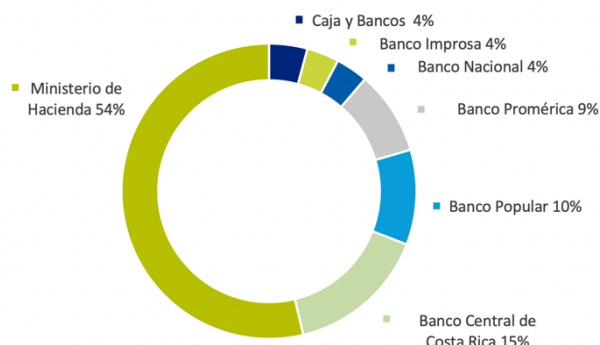
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	1.189.297.835,00	4,00%	14,00%
BCCR	4.352.400.000,00	15,00%	15,00%
BIMPR	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
BNCR	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
BPDC	2.945.000.000,00	10,00%	13,00%
BPRON	2.600.000.000,00	9,00%	0,00%
G	15.202.900.000,00	54,00%	49,00%
<b>Total</b>	<b>28.289.597.835,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	1.189.297.835,00	4,00%	14,00%
bem	4.352.400.000,00	15,00%	15,00%
bnc5b	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
bpc08	650.000.000,00	2,00%	3,00%
bpd03	795.000.000,00	3,00%	3,00%
bpdz4	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
bpk10	2.600.000.000,00	9,00%	0,00%
bpx10	500.000.000,00	2,00%	2,00%
pcr2c	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
tp	7.070.100.000,00	25,00%	29,00%
tpras	7.132.800.000,00	25,00%	16,00%
tptba	1.000.000.000,00	4,00%	4,00%
<b>Total</b>	<b>28.289.597.835,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Comisiones

Comisiones de la Industria	0.83%	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)	0.05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.06%	

### 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

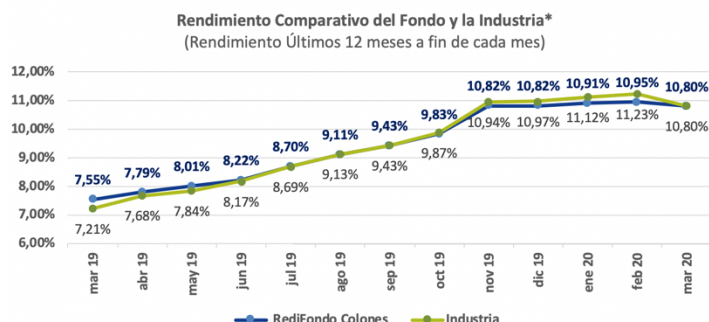
## Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	1,37	1,19	1,49
Duración Modificada	1,29	1,13	1,39
Desviación estándar	1,14%	1,24%	1,25%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,35%
Plazo permanencia	3,27	3,61	3,38
Coefficiente de liquidez	0,95%	0,86%	N/A

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	6,90%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,58%	n/a
Últimos doce meses	10,80%	11,04%



Durante el trimestre se procuró permitir una disminución de la duración del portafolio. El 11% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 7% se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 54% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 28% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 10.80% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de €9,000 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 7.6 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.24%. 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 1.13.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €28,289 millones, que se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y en un 23% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 428 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$1.6445469431 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 22,168,839.94

**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:

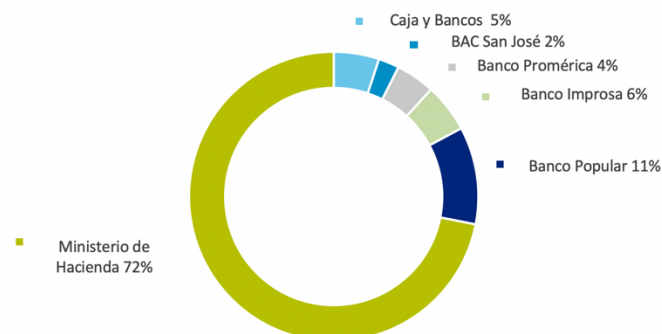
scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	1.862.416,00	5,00%	9,00%
BIMPR	2.000.000,00	5,00%	11,00%
BLAFI	0,00	0,00%	5,00%
BPDC	4.000.000,00	11,00%	0,00%
BPROM	1.600.000,00	4,00%	9,00%
BSJ	850.000,00	2,00%	3,00%
G	26.406.000,00	72,00%	59,00%
PRIVA	0,00	0,00%	5,00%
<b>Total</b>	<b>36.718.416,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	1.862.416,00	5,00%	9,00%
b201d	1.000.000,00	3,00%	0,00%
b202d	1.000.000,00	3,00%	0,00%
bbe7\$	0,00	0,00%	5,00%
bbz\$	850.000,00	2,00%	3,00%
bp\$20	0,00	0,00%	3,00%
bp\$4k	0,00	0,00%	5,00%
bp01\$	4.000.000,00	11,00%	0,00%
bp020	0,00	0,00%	2,00%
bp9kd	1.600.000,00	4,00%	5,00%
pci2d	0,00	0,00%	5,00%
pcr1d	0,00	0,00%	6,00%
tp\$	26.406.000,00	72,00%	59,00%
<b>Total</b>	<b>36.718.416,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.84%	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)	0.05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.06%	

#### 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

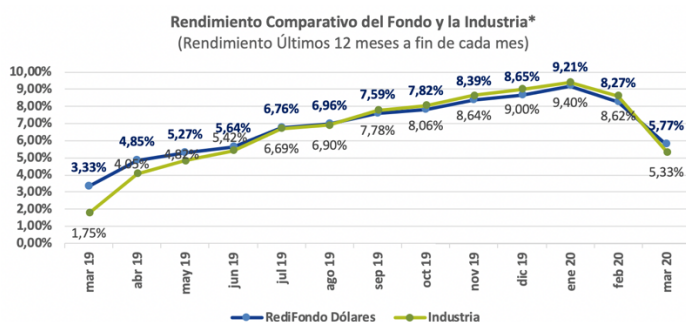
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	1,23	1,52	0,33
Duración Modificada	1,17	1,43	0,32
Desviación estándar	2,12%	1,52%	1,39%
Coeficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,39%
Plazo permanencia	2,50	2,68	3,52
Coeficiente de liquidez	1,09%	1,00%	N/A

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	-20,25%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	-1,69%	n/a
Últimos doce meses	5,77%	5,90%



Durante el trimestre se alargó la duración y plazo promedio del portafolio. El 7% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 8% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 56% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 29% 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 5.77%.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares 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, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 4.64 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 1.52% 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 1.43.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$36.7millones, que se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público costarricense y un 23% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 547 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** ₡6.0144823741 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 723,547,627.51

**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:

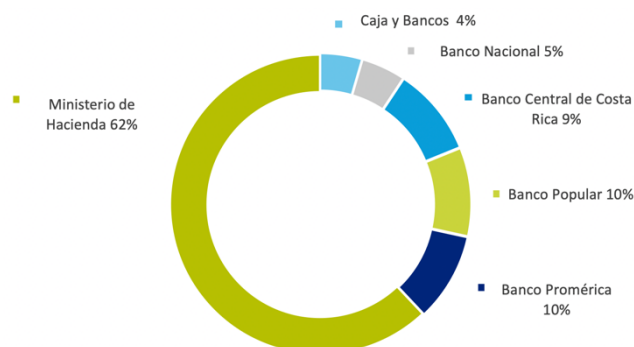
scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

## Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	189.069.596,00	5%	4%
BCCR	400.000.000,00	10%	11%
BIMPR	0,00	0%	6%
BNCR	200.000.000,00	5%	6%
BPDC	400.000.000,00	10%	11%
BPROM	400.000.000,00	10%	0%
G	2.594.700.000,00	62%	63%
<b>Total</b>	<b>4.183.769.596,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	189.069.596,00	5%	4%
bem	400.000.000,00	10%	11%
bnc5b	200.000.000,00	5%	6%
bpd03	200.000.000,00	5%	6%
bpk10	400.000.000,00	10%	0%
bpx10	200.000.000,00	5%	6%
pcr2c	0,00	0%	6%
tp	1.157.750.000,00	28%	32%
tpras	1.200.000.000,00	29%	25%
tptba	236.950.000,00	6%	7%
<b>Total</b>	<b>4.183.769.596,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.83%	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)	0.05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.06%	

#### 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

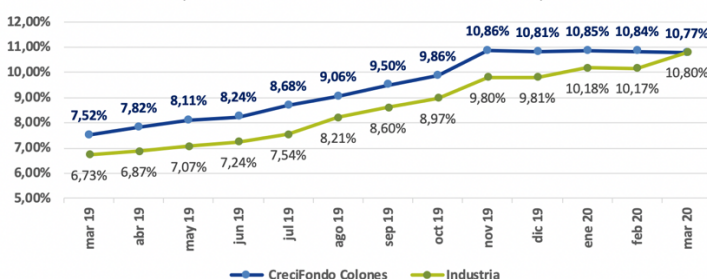
	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	1,27	1,23	1,52
Duración Modificada	1,20	1,17	1,32
Desviación estándar	1,15%	1,22%	1,30%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,38%
Plazo permanencia	3,27	2,82	2,03
Coefficiente de liquidez	0,66%	0,65%	N/A

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	6,91%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	0,58%	n/a
Últimos doce meses	10,77%	10,27%

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



La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar un premio de rendimiento sobre la tasa de referencia. El 4% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a seis meses. Un 10% se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 52% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 34% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener una adecuada la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 10.77% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 50 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ¢8,975 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 7.8 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 1.22%. 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 1.17.

El valor de los activos administrados asciende a ¢4,183 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 81% en valores del sector público costarricense y un 19% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 443 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo 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:** \$1.9890139055 (al 31 de marzo de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 5,059,363.15

**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.

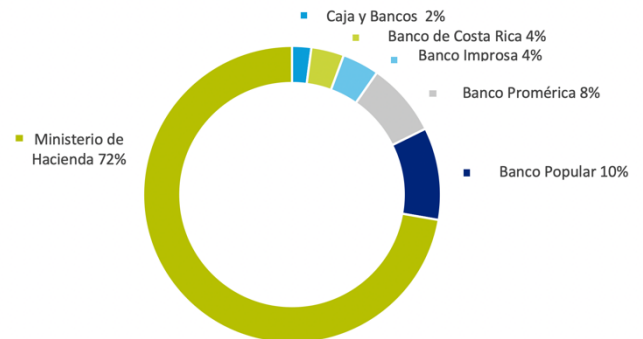
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### 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  
31 de marzo 2020



Emisor	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	208.526,13	2%	4%
BCR	355.000,00	4%	4%
BIMPR	400.000,00	4%	9%
BPDC	1.000.000,00	10%	0%
BPROM	800.000,00	8%	9%
G	7.200.000,00	72%	69%
PRIVA	0,00	0%	5%
<b>Total</b>	<b>9.963.526,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	208.526,13	2%	4%
b201d	200.000,00	2%	0%
b202d	200.000,00	2%	0%
bco1\$	355.000,00	4%	4%
bp\$4k	400.000,00	4%	5%
bp01\$	1.000.000,00	10%	0%
bp020	0,00	0%	5%
bp9kd	400.000,00	4%	5%
pci2d	0,00	0%	5%
pcr1d	0,00	0%	5%
tp\$	7.200.000,00	72%	69%
Caja y Bancos	208.526,13	2%	4%
b201d	200.000,00	2%	0%
<b>Total general</b>	<b>9.963.526,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.84%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.79%	

#### 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

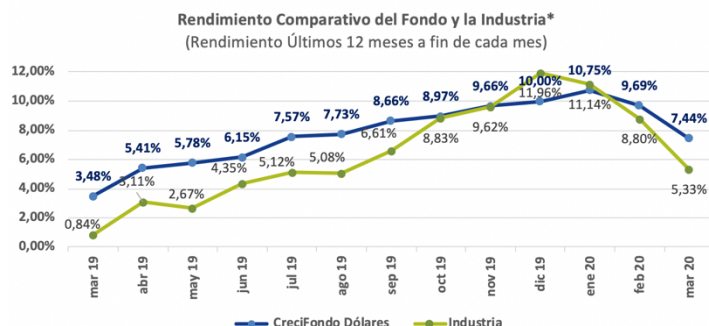
### Riesgos

	31/12/19	31/03/20	Industria
Duración	1,48	1,54	1,36
Duración Modificada	1,41	1,45	1,32
Desviación estándar	2,51%	1,91%	3,21%
Coefficiente de endeudamiento	0,00%	0,00%	0,18%
Plazo permanencia	3,07	3,46	4,55
Coefficiente de liquidez	1,52%	1,58%	N/A

\*Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	-17,36%	n/a
Últimos 30 días no anualizado	-1,45%	n/a
Últimos doce meses	7,44%	4,57%



En el trimestre se propició un aumento de la duración y plazo promedio del portafolio. El 6% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 14% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 44% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 36% 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 7.44%.

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 4.22 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 1.91. 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 1.45.

El valor de los activos administrados asciende a \$9.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público y un 22% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 554 días.

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

*“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”*

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

Este Fondo está dirigido a inversionistas sofisticados, lo cual implica que son inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento y la información suficiente del proceso asociado a la titularización de un conjunto de créditos hipotecarios. Asimismo cuentan con un grado de asesoría sobre inversiones en títulos que se sustentan en procesos de titularización de activos.

**Tipo de Fondo:** Fondo de inversión de titularización, cerrado, de cartera hipotecaria en dólares y de mercado nacional, con plazo de vencimiento.

**Fecha de inicio de operaciones:** 14 de marzo del 2002.

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

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

**Inversión mínima de apertura:** US \$10,000.00 (diez mil dólares).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 887.

**Fecha última negociación en mercado secundario:** 23 de agosto del 2010.

**Fecha de vencimiento:** 31 de marzo de 2031.

**Valor de la participación en la última negociación:** \$1,900.00

**Valor de la participación:** \$27.6583990981 (al 31 de marzo de 2020).

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

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

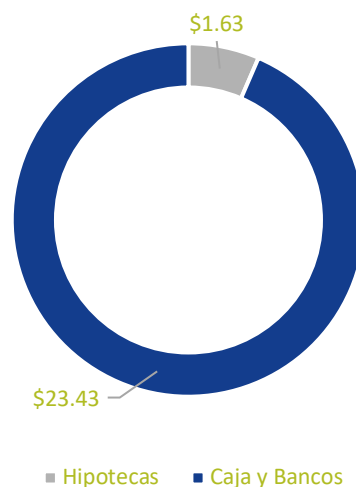
### Calificación de riesgo:

scr AA1 (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.

## Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Estructura del Portafolio Composición de la cartera Al 31 de Marzo 2020 Miles de Dólares



### Riesgos

	Al 31/12/19		Al 31/03/20	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0.013	N/A	0.021	N/A
Desviación estándar 12 meses	2.44%	N/A	4.43%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

### Nota:

No se reportan participaciones negociadas en el último año respecto al total en circulación promedio para este periodo.

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



### Comisiones

Comisión de Adm. de la Industria	1,62%
Comisión de Administración	0.00%

### Rendimientos

		Al 31 de Marzo, 2020	Promedio en el trimestre de la Industria
Últimos doce meses	Líquido	-0.65%	N/A
	Total	-0.65%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	-10.64%	N/A
	Total	-10.64%	N/A

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

**Valor contable de las participaciones:** Para mejor control y seguimiento del valor de las participaciones, en el siguiente cuadro se presenta el detalle de los pagos de principal realizados a la fecha, así como el valor contable final de las participaciones (como se observa en el cuadro siguiente ya se realizó la devolución del 100% del capital).

## FONDO DE INVERSION DE TITULARIZACION HIPOTECARIA EN DÓLARES, FHIPO

Detalle Pagos de Principal  
Al 31 de Marzo del 2020

Fecha	Valor Contable de Participación (ValPar)	Pagos de principal acumulados por participación
-	\$10,000.00	
dic-02	\$10,217.87	\$697.98
dic-03	\$10,283.07	\$1,332.52
dic-04	\$10,203.99	\$2,411.05
dic-05	\$6,971.74	\$3,178.01
dic-06	\$5,593.93	\$4,792.88
dic-07	\$4,703.12	\$5,700.85
dic-08	\$3,026.20	\$7,055.29
dic-09	\$2,519.90	\$7,552.32
dic-10	\$1,879.91	\$8,640.09
dic-11	\$1,013.67	\$9,019.51
dic-12	\$926.40	\$9,105.21
dic-13	\$833.10	\$9,199.56
dic-14	\$623.62	\$9,407.58
dic-15	\$446.94	\$9,579.63
dic-16	\$292.95	\$9,747.51
dic-17	\$216.20	\$9,827.40
dic-18	\$131.30	\$9,918.51
dic-19	\$45.75	\$10,008.24

## Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Informe de la Administración

Al 31 de marzo del 2020 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$25,057.78 mil. A la fecha de corte se cuenta con 1 hipoteca, cuyo saldo asciende a US\$1.62 mil, que representan 0.22% del precio de venta de los inmuebles que respaldan las hipotecas. Por la naturaleza del Fondo, las hipotecas por cobrar constituyen el principal activo y representan un 6.49% del activo total.

**Ingresos y Gastos:** Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el primer trimestre del año 2020 por US\$136.93. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$678.52, dando como resultado una utilidad neta de US\$-559.52.

**Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas:** La rentabilidad anual del Fondo para el primer trimestre del año 2020 es de -8.79%. El rendimiento del trimestre anterior fue de -0.63% y el rendimiento del mes de marzo de 2020 fue de -10.64%. La hipoteca que integra el Fondo mantienen una tasa variable (LIBOR + 5 puntos porcentuales), de acuerdo a lo estipulado en los contratos de hipoteca. La tasa LIBOR al 1° de marzo fue de 1.198%.

**Indicadores de Riesgo:** La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 4.43%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de marzo del 2020, el cual se mantiene bajo y es consistente con el tipo de Fondo de Inversión. La morosidad o retraso de la cartera hipotecaria a la fecha de corte es de 100%, debido a una operación crediticia atrasada, cuyo pago correspondía, al 1° de marzo por un monto de US\$1,605.00, esta es cuota final para cancelar el crédito. Para mitigar su efecto, el Fondo cuenta con mejoradores crediticios que se activarán en la medida en que los deudores no curen la hipoteca. El saldo al 31 de marzo del 2020 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$31,472.69. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarlos oportunamente en caso de ser necesarios, donde figura como fideicomitente la sociedad Pacific Coast Mortgage Company, S.A. Para ello, se comunica por escrito al deudor del atraso de su operación con copia a los representantes de Los Sueños al cumplir 30 días de morosidad, si esta se mantiene y cumple 60 días de atraso se realiza el trámite para hacer efectiva la garantía que se mantiene con esa empresa.

## Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Anexo 54

Entidad que Reporta: BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Universalidad, Fideicomiso o Fondo: Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dolares, FHIPO

Fecha de corte: 31/03/2020.

Informe Detallado del estado de la cartera.

Moneda de presentación: Dólares.

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total															Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)	Participación del saldo por calificación (2)					Participación del saldo por rango de días mora										
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor		Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial			
Compra	312	31	60	0,00%	-	0,00%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7.625,30	-		
mar-15	145	4	0,00%	29.54	30	5,33%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	413,18	-		
jun-15	142	4	0,00%	28.19	30	5,39%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	394,31	-		
sep-15	139	4	0,00%	26.96	60	5,42%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	377,02	-		
dic-15	136	4	0,00%	25.68	60	5,53%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	359,23	-		
mar-16	133	4	0,00%	24.06	60	5,62%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	336,51	-		
jun-16	130	4	0,00%	22.86	90	5,90%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	319,72	-		
sep-16	127	3	0,00%	21.34	60	5,97%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	241,59	-		
dic-16	124	3	0,00%	19.44	-	6,21%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	220,00	-		
mar-17	121	3	0,00%	18.66	30	6,29%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	205,50	-		
jun-17	118	3	0,00%	16.63	30	6,35%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	188,26	-		
sep-17	115	3	0,00%	15.32	60	6,44%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	67,0%	33,0%	0,0%	0,0%	0,0%	173,40	-		
dic-17	112	3	0,00%	13.77	60	6,51%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	67,0%	33,0%	0,0%	0,0%	0,0%	155,89	-		
mar-18	103	3	0,00%	11.73	-	6,69%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	132,79	-		
jun-18	100	3	0,00%	10.59	60	7,32%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	119,89	-		
sep-18	97	3	0,00%	8.74	30	7,50%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	98,96	-		
dic-18	94	3	0,00%	7.09	30	7,65%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	80,26	-		
mar-19	91	3	0,00%	5.43	30	7,74%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,49	-		
jun-19	88	3	0,00%	4.12	60	7,69%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,61	-		
sep-19	85	3	0,00%	2.16	30	7,50%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	24,41	-		
dic-19	82	2	0,00%	1.21	60	7,34%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,92	-		
mar-20	79	1	0,00%	0.63	60	7,06%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,62	-		

(1) La forma de determinación de los intereses, podrá ser a interés variable, fijo, mixto; aplica el que corresponda a cada fecha de corte.

(2) Descripción de las calificaciones (según definición del prospecto):

A: De menor riesgo de crédito

Nota La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insolutos de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5).

**Nota LTV:** El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,900.00.

El saldo al 31 de Marzo de 2020 es de \$1,627.31 y la garantía de \$260,000.00.

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL. La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.



## Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Anexo 55

**Entidad que Reporta: BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Universalidad, Fideicomiso o Fondo: Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO**

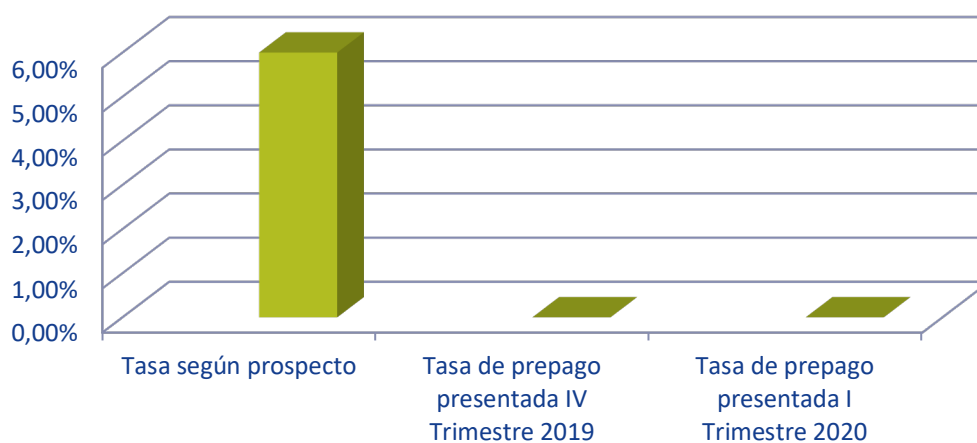
Informe Detallado del estado de la cartera

Fecha de corte: 31 / 03 / 2020.

Moneda de presentación: Dólares.

#### Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	Tasa de prepago presentada III Trimestre 2019	Tasa de prepago presentada IV Trimestre 2019
6%	0%	0%



### LTV (3) por calificación de riesgo

Inicial							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Actual							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

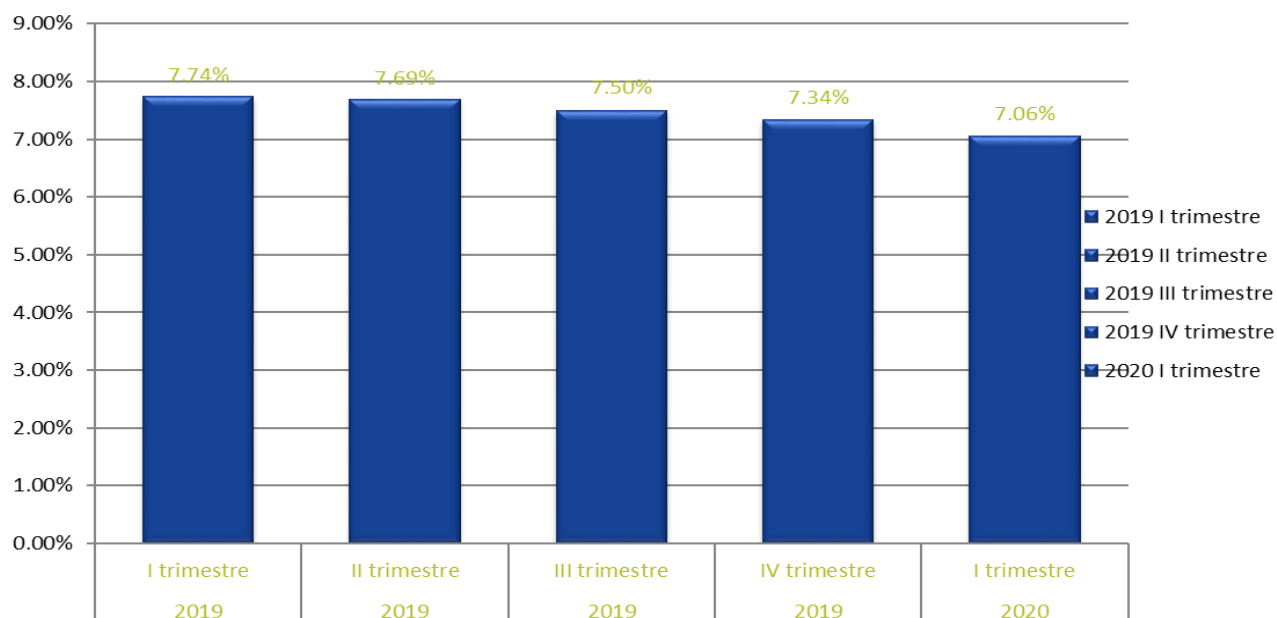
Informe Trimestral N°63 / Del 01 de enero al 31 de marzo del 2020

### Mora observada

**Nota:** Por las políticas del fondo no se presenta mora mayor a 90 días, ya que después de los 60 la operación entra en proceso de cobro judicial.

### Tasa promedio ponderada de la cartera

#### Tasa ponderada promedio 2018 - 2019



#### Nota:

- (1) **Tasa de Prepago:** El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.
- (2) Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.
- (3) **LTV (Loan to Value):** La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía.

**Nota:** La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insolutos de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5).

**Nota LTV:** El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,000.00.

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL. La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

“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 el día 31 del mes de marzo 2020”.

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

### Comentario de la Administración

Este trimestre inició con un inquilino ya habituado al uso del edificio y sin mayores contratiempos. Lo anterior se logró mediante la atención diaria de los requerimientos del inquilino de forma sistemática por parte de la Administración.

Con la aparición en el país del Covid 19, el Banco Central solicitó al Fondo la construcción de un cuarto de aislamiento en el área del sótano, cuyos costos serán costeados por el mismo Banco Central mediante reembolso directo al Fondo. Estas inversiones en mejoras al edificio fortalecen aún más su permanencia como inquilino del Fondo a largo plazo.

Lo anterior se interpreta de manera positiva en un mercado en el que el inventario de área de oficinas crece. Se estima que en los próximos meses habrá entre 70 mil a 120 mil metros cuadrados de área adicional, lo que podría llevar a un aumento en la tasa de disponibilidad por encima de lo que se considera el punto de equilibrio del 10%. No obstante, de acuerdo con Colliers Internacional Costa Rica, en la zona en la que se encuentra el edificio la disponibilidad es sana y tiene antecedentes de proyectos exitosos, por lo que no se vislumbra una afectación por la entrada de nuevo inventario al mercado.

Los ingresos del Fondo se mantienen según lo establecido en el Contrato de Arrendamiento con el Banco Central, de forma tal que la operación se mantiene con normalidad. El Fondo atiende los compromisos financieros y demás gastos operativos según los términos pactados.

Al 31 de marzo de 2020 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 37.41% el cual se encuentra por encima del

promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares que a la misma fecha es de un 4.47%.

Al cierre de este trimestre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$50,465,100.37. Mantiene pasivos por la suma de US\$21,300,563.95 que corresponde principalmente al crédito con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,164,536 y el valor de participación es de \$1,340.90.

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

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$1,340.8982262069 (al 31 de marzo de 2020)

**Valor de la participación según última negociación:** \$1,186 (13 de febrero 2020).

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

**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating.

**Calificación de riesgo:** (CR)NAAf Perspectiva estable. Calificación que se fundamenta en la adecuada administración de los recursos para el desarrollo del proyecto, lo cual le ha permitido al Fondo contar con una adecuada liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras durante la etapa de construcción. Asimismo, se considera los márgenes de protección del proyecto y el contrato de arrendamiento firmado sobre el inmueble que garantiza retornos en el futuro y una opción de venta del inmueble. Adicionalmente la calificación considera la reconocida experiencia y posición en el mercado de la Sociedad Administradora, la cual dirige 13 Fondos de Inversión y cuenta con una importante participación en los activos netos del sector de Fondos de Inversión.

#### Participación por inmueble respecto al activo total

Fecha corte	Al 31/12/2019	Al 31/03/2020
Edificio ODM	100%	100%

#### Concentración de inquilinos por actividad económica

Fecha corte	Al 31/12/2019	Al 31/03/2020
Gobierno	100%	100%

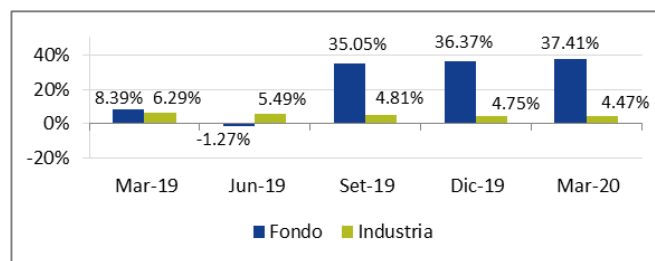
## RENDIMIENTOS

### Últimos 12 meses al 31-Mar-2020

	Fondo	Industria*
Total	37.41%	4.47%
Líquido	43.57%	5.66%
Mercado	10.53%	n/a

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

### RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA\* RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



\*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 AL 31-mar-2020

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.53%

## INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Dic-19	Al 31-Mar-20	Industria al 31-Mar-20
Coefficiente de endeudamiento	42.28%	42.20%	24.86%
Porcentaje de ocupación	100%	100%	90.58%
Participaciones negociadas	22.82%*	6.08%**	1.13%***

\* Acumulado durante el año 2019

\*\* Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2020

\*\*\*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 31 de marzo de 2020.

## 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 1er trimestre del 2020.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-003-20	09/01/2020	Distribución de beneficios y principal del IV Trimestre 2019 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO.
GG-009-20	14/01/2020	Distribución de beneficios del IV Trimestre 2019 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-024-20 GG-025-20 GG-026-20 GG-027-20	30/01/2020	Modificación de Prospectos de Fondos de Inversión a raíz de la inclusión de las revelaciones sobre el modelo de negocio y la aplicación contable de sus instrumentos financieros de conformidad con la NIIF 9.
GG-030-20	03/02/2020	Renuncia de miembro independiente del Comité de Inversión del Fondo de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1 y del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
SCR-100292020	07/02/2020	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte a setiembre 2019.
GG-051-20 GG-052-20 GG-053-20 GG-054-20	19/02/2020	Modificación adicional de Prospectos de Fondos de Inversión a raíz de la inclusión de las revelaciones sobre el modelo de negocio y la aplicación contable de sus instrumentos financieros de conformidad con la NIIF 9.
GG-059-20	20/02/2020	Nombramiento de Presidencia de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SCR-100542020	06/03/2020	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte a diciembre 2019.
GG-081-20	12/03/2020	Fechas de pago de beneficios para el año 2020 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-082-20	13/03/2020	Fechas de pago de beneficios y principal para el año 2020 del Fondo de inversión de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

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

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

Contáctenos al 2211-2888 o al correo electrónico: [bnfondoser@bncr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bncr.fi.cr)



## CONCEPTOS A CONSIDERAR

### **Duración:**

La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un Fondo de inversión. Permite a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera.

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

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

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

### **Desviación Estándar:**

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

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

### **Coefficiente de endeudamiento:**

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

### **Plazo de Permanencia:**

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

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

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

### **Rendimiento Ajustado por Riesgo:**

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

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

### **Coefficiente de liquidez:**

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

El Coeficiente es el resultado de la volatilidad por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de 1.64. En resumen, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar a los teléfonos: 2211-2888, 2211-2900, o escribirnos a [bnfondoser@bncr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bncr.fi.cr) o bien visitarnos en [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com) que con gusto le atenderemos.

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



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



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