

Infoanálisis

Informe Trimestral BN Fondos

Boletín para clientes
4to trimestre
Año 16
Nº62

DE OCTUBRE A DICIEMBRE 2019

Contenido

| | |
|--|----|
| INFORME GENERAL..... | 4 |
| ..... | 5 |
| BN DinerFondo Colones No Diversificado..... | 5 |
| ..... | 7 |
| BN DinerFondo Dólares No Diversificado | 7 |
| ..... | 9 |
| BN SuperFondo Colones No Diversificado | 9 |
| ..... | 11 |
| BN SuperFondo Dólares No Diversificado..... | 11 |
| ..... | 13 |
| BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado | 13 |
| ..... | 15 |
| BN FonDepósito Colones No Diversificado | 15 |
| ..... | 17 |
| BN FonDepósito Dólares No Diversificado..... | 17 |
| BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado | 19 |
| ..... | 21 |
| BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado | 21 |
| ..... | 23 |
| BN CreciFondo Colones No Diversificado | 23 |
| BN CreciFondo Dólares No Diversificado..... | 25 |
| ..... | 27 |
| Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO | 27 |
| DE SU INTERÉS | 36 |
| CONCEPTOS A CONSIDERAR | 37 |

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

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

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

INFORME GENERAL

En 2019, el mercado bursátil costarricense se caracterizó por una tendencia a la baja en las tasas de interés. La Tasa de Política Monetaria (TPM) inició el año en 5.25% y registró repetidas disminuciones que la llevaron a terminar en 2.75%. El objetivo del Banco Central al disminuir la TPM, es permitir un aumento de la cantidad de dinero disponible en la economía, para propiciar un crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Esta política de expansión es viable en la medida en que no se anticipan presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria. La Tasa de Política Monetaria es un indicador importante, porque sirve de referencia para las operaciones del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En este mercado el Banco Central interactúa con los intermediarios financieros, mediante transacciones de muy corto plazo. Cuando existen excesos de liquidez, el BCCR capta recursos mediante una facilidad permanente de depósito y reconoce a los intermediarios una tasa de interés igual a la TPM menos 100 puntos base, un 1.75% al nivel de TPM actual. De la misma forma cuando algún intermediario presenta un faltante de liquidez, el BCCR le presta recursos mediante una facilidad permanente de crédito y cobra una tasa de interés igual a la TPM más 100 puntos base, es decir un 3.75% al nivel actual de TPM. El Banco Central procura que las tasas de interés de mercado se originen a partir de la formación de precios que se elabora en el MIL, esto permite que la política monetaria se transmita de manera eficiente al sector real de la economía.

Los modelos de pronóstico del Banco Central indican que la inflación ha entrado en una tendencia a la baja y para el 2020 la ubican por debajo del punto medio del rango meta. Esta condición es efecto de una combinación de factores: bajo nivel de crecimiento económico, tasa de desempleo elevada y desaceleración del crédito al sector privado. Esta coyuntura permite al Banco Central aplicar medidas de política monetaria contracíclica y apoyar el proceso de recuperación económica sin comprometer el objetivo inflacionario.

En 2019, la inflación interanual alcanzó un valor de 1.52% y se mantiene fuera del rango meta del Banco Central que se ubica en $3\% \pm 1\%$. A pesar de estar por debajo del rango meta, la autoridad monetaria considera que el resultado es congruente ya que la evolución de sus determinantes guarda coherencia con una expectativa de inflación baja y estable. Además, no existe presión inflacionaria proveniente del exterior, los precios de las materias primas continúan bajos y el crecimiento económico mundial es moderado. En la mayoría de países los bancos centrales revisan a la baja las proyecciones de crecimiento económico y continúan aplicando políticas monetarias expansivas.

Sin presiones del exterior, el tipo de cambio mostró una apreciación a lo largo del año. La variación interanual del tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar es de -5.76%. En el último trimestre de 2019, se observó un exceso de oferta de divisas en el mercado cambiario que pudo haber impulsado el tipo de cambio a la baja. Sin embargo, el efecto se compensó parcialmente con un aumento en la posición en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios y del programa de compra de reservas monetarias de parte del Banco Central.

Al mes de octubre 2019, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registra un crecimiento interanual de 3.3% y muestra una aceleración. Desde agosto 2018, el crecimiento del IMAE ha sido inferior al crecimiento potencial estimado para la economía costarricense (3.5%) y se ha generado una brecha negativa entre la producción nacional y su nivel potencial. Las actividades de enseñanza, salud humana, información y comunicaciones son las actividades que mayor impacto favorable registran en el comportamiento del IMAE.

Por su parte, el déficit financiero del Gobierno acumula al mes de noviembre un equivalente a 5.9% del PIB. Este faltante se atendió mediante captaciones en el mercado nacional que se lograron realizar en un contexto de disminución de tasas de interés en colones.

Moneda Nacional: Las tasas de interés de mercado y el precio de los bonos son determinados por la interacción de la oferta y la demanda de dinero. Ante la expansión del mercado monetario, en el mercado de bonos la demanda reacciona con un mayor poder de compra; el precio de los bonos aumenta y su rendimiento o tasa de interés disminuye. Así, durante el año se ha registrado una disminución en el rendimiento al vencimiento de todos los bonos en colones. El ajuste ha sido

mayor en los bonos de corto plazo, el rendimiento de las emisiones con plazo al vencimiento de seis meses registra una disminución media de 390 puntos base. Mientras que las emisiones de dos años plazo promedian una disminución de 200 puntos base.

Por ejemplo, los títulos de propiedad con vencimiento en diciembre de 2022 se cotizaban con rendimiento al vencimiento de 10.28% a finales de 2018 y para diciembre de 2019, se negociaban con un rendimiento de 6.86%. Esta disminución en el rendimiento implicó un aumento en el precio de negociación de 103.92% en diciembre 2018 a 112.33% en el mismo mes de 2019. La tendencia al alza en el precio de los bonos favorece el desempeño de Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento que poseen portafolios sujetos a la valoración a precios de mercado y se refleja en buenos rendimientos.

En este contexto, a lo largo del año las inversiones de los Fondos de Inversión de mercado de dinero se renovaron en condiciones de tasas de interés cada vez más bajas. Los portafolios de los Fondos de Inversión de mercado de dinero no reciben el impacto de la valoración a precios de mercado, de manera que Fondos de Inversión como BN DinerFondo Colones, BN SuperFondo Colones y BN FonDepósito Colones, no se afectan directamente por movimientos de precios en el mercado secundario. Más bien 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.

En los Fondos de ingreso y crecimiento se procuró mantener la duración modificada por encima de un año, con el objetivo de propiciar una mayor sensibilidad precio de los portafolios ante variaciones en las tasas de interés. El desempeño de BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones fue excepcionalmente bueno, se registran rendimientos anuales de 10.82% y 10.81% respectivamente.

Es importante reconocer que la expectativa de rendimiento de los portafolios se ajusta continuamente, conforme a la tendencia de las tasas de interés y que el desempeño registrado en el pasado no garantiza un desempeño similar en el futuro.

Moneda Extranjera Dólares: En el mes de noviembre, el Ministerio de Hacienda captó en el mercado internacional \$1,500 millones mediante la colocación de bonos de deuda externa. Para el Gobierno estos recursos significaron un financiamiento a un costo más bajo que el ofrecido en el mercado local y le permitió disminuir los requerimientos de captación durante los meses siguientes. Esta situación implicó una contracción transitoria en la oferta local de bonos y resultó en un exceso de demanda de valores que impulsó el precio de los bonos al alza y consecuentemente el rendimiento o tasas de interés a la baja.

Para el primer trimestre de 2020, se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses, en emisiones estandarizadas y en Letras del Tesoro de los Estados Unidos; de acuerdo a la política de inversión particular de cada portafolio. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Ingreso y Crecimiento se buscará mantener o alargar la duración de los portafolios con el objetivo de administrar una mayor sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos favorables y evaluando la forma de la curva de rendimiento plazo se logra ubicar los plazos con mayor oportunidad de generar ganancias por valoración a precios de mercado.

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

Son una excelente opción para aquellos inversionistas que desean mantener sus recursos a la vista y manejar capitales que están en tránsito o invertir recursos ociosos por períodos cortos, ya que con los títulos valores que componen estos Fondos 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: ₡2.9037289756 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 16,923,475,598.28

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, seriado y de renta fija.

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

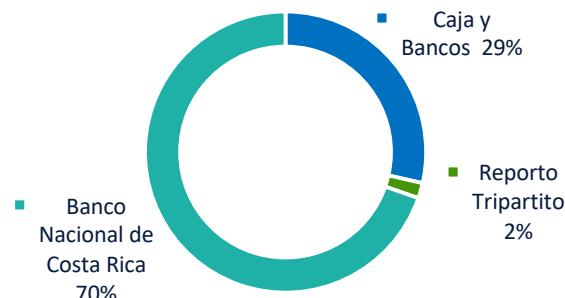
Calificadora de riesgo:

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 diciembre 2019


| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 13,930,915,071,00 | 28,55% | 24,40% |
| Reportos | 859,124,627,60 | 1,76% | 0,00% |
| BCCR | 0,00 | 0,00% | 6,57% |
| BNCR | 34,000,000,000,00 | 69,69% | 62,45% |
| G | 0,00 | 0,00% | 6,57% |
| Total | 48,790,039,698,60 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 13,930,915,071,00 | 28,55% | 24,40% |
| bem0 | 0,00 | 0,00% | 6,57% |
| cdp | 34,000,000,000,00 | 69,69% | 62,45% |
| Reportos | 859,124,627,60 | 1,76% | 0,00% |
| tp0 | 0,00 | 0,00% | 6,57% |
| Total | 48,790,039,698,60 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.66% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|--|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.04% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.01% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.01% | Diario |
| Total | 1.56% | |

Notas:

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

Riesgos

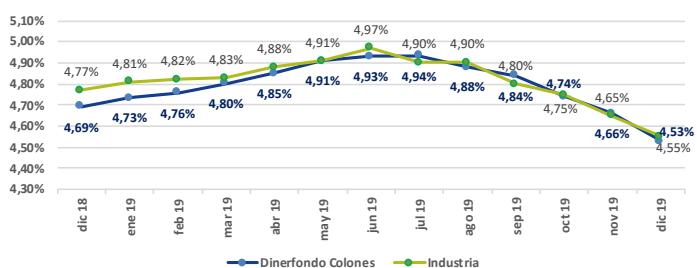
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,23 | 0,27 | 0,16 |
| Duración Modificada | 0,22 | 0,26 | 0,16 |
| Desviación estándar | 0,11% | 0,10% | 0,10% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,11% |
| Plazo permanencia | 0,16 | 0,16 | 0,19 |
| Coeficiente de liquidez | 5,46% | 5,51% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Últimos 30 días | 2,99% | 3,03% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,25% | 0,25% |
| Últimos doce meses | 4,53% | 4,41% |

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



Informe de la Administración

Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, menores a las ofrecidas en el tercer 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 2.99%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.53% y supera en 12 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 47.2 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por 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 0.10%. 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 ¢48,790 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 97 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 58 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 diciembre 2019



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 estos Fondos 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:

\$ 1.3368419097 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:

64,505,026.82

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. seriado 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.

| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 24.756.333,00 | 28,75% | 15,29% |
| Reportos | 9.338.449,03 | 10,85% | 7,63% |
| BNCR | 30.000.000,00 | 34,85% | 51,78% |
| G | 4.000.000,00 | 4,65% | 11,18% |
| USTES | 18.000.000,00 | 20,91% | 14,12% |
| Total | 86.094.782,03 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 24.756.333,00 | 28,75% | 15,29% |
| Reportos | 9.338.449,03 | 10,85% | 7,63% |
| cdp\$ | 30.000.000,00 | 34,85% | 51,78% |
| tp\$ | 4.000.000,00 | 4,65% | 11,18% |
| pus19 | 0,00 | 0,00% | 14,12% |
| pus20 | 9.000.000,00 | 10,45% | 0,00% |
| bus20 | 9.000.000,00 | 10,45% | 0,00% |
| Total general | 86.094.782,03 | 100,00% | 100,00% |

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

Comisiones

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

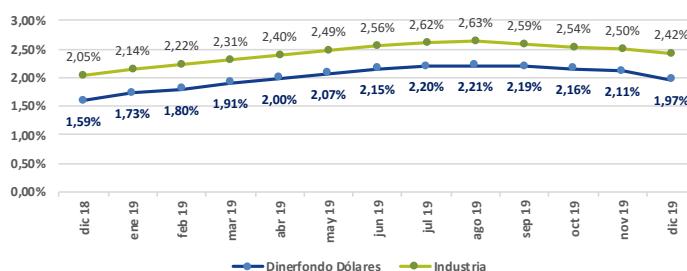
Riesgos

| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,17 | 0,23 | 0,15 |
| Duración Modificada | 0,17 | 0,23 | 0,14 |
| Desviación estándar | 0,26% | 0,18% | 0,16% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Plazo permanencia | 0,15 | 0,15 | 0,26 |
| Coeficiente de liquidez | 6,98% | 7,00% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 0,77% | 1,37% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,06% | 0,11% |
| Últimos doce meses | 1,97% | 2,36% |

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


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. La tendencia en las tasas de interés incide directamente en el desempeño de BN DinerFondo Dólares.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.77% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.97%. 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 11.4 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 0.18%. 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 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$86 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 84 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 55 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: ₡4.3352684370 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 33,687,226,600.64

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).

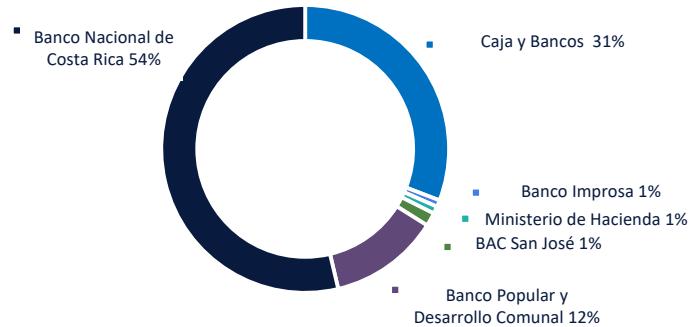
Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificador 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 diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 44.774.009.499,00 | 30,82% | 8,16% |
| BIMPR | 1.100.000.000,00 | 0,76% | 0,00% |
| BNCR | 78.000.000.000,00 | 53,69% | 57,46% |
| BPDC | 18.000.000.000,00 | 12,39% | 24,64% |
| BSJ | 2.200.000.000,00 | 1,51% | 0,00% |
| G | 1.200.000.000,00 | 0,83% | 8,01% |
| MADAP | 0,00 | 0,00% | 1,74% |
| Total | 145.274.009.499,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 44.774.009.499,00 | 30,82% | 8,16% |
| bpd14 | 0,00 | 0,00% | 1,13% |
| bp7c | 0,00 | 0,00% | 1,74% |
| bsjcx | 2.200.000.000,00 | 1,51% | 0,00% |
| cdp | 96.000.000.000,00 | 66,08% | 79,22% |
| cph | 0,00 | 0,00% | 1,74% |
| pr1c | 1.000.000.000,00 | 0,69% | 0,00% |
| pr2c | 100.000.000,00 | 0,07% | 0,00% |
| tp0 | 1.200.000.000,00 | 0,83% | 8,01% |
| Total | 145.274.009.499,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.53% | 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) | 0.01% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.53% | |

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

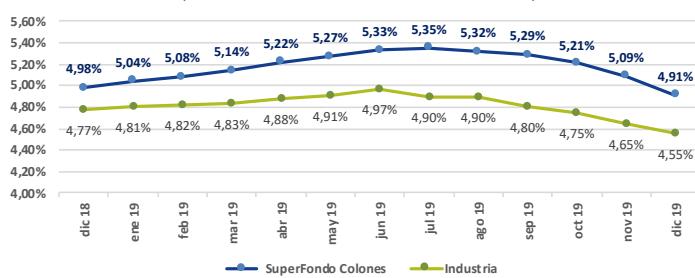
| | 30/9/18 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,26 | 0,25 | 0,18 |
| Duración Modificada | 0,25 | 0,24 | 0,18 |
| Desviación estándar | 0,17% | 0,12% | 0,09% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,08% |
| Plazo permanencia | 0,34 | 0,42 | 0,31 |
| Coeficiente de liquidez | 3,45% | 2,70% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 2,99% | 3,07% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,25% | 0,26% |
| Últimos doce meses | 4,91% | 4,76% |

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



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 2.99%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.91% y supera el rendimiento promedio de la industria en 15 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 43.4 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.24.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢145,274 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 85% en valores del sector público costarricense y un 15% 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 153 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: \$1.5279013854 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 11,332,256.45

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.

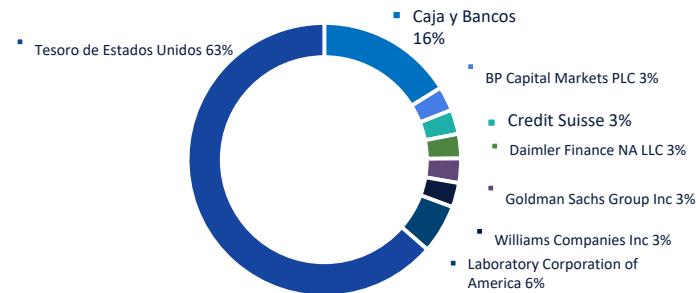
Calificador de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 2.799.602,00 | 16,18% | 20,82% |
| BARC | 0,00 | 0,00% | 6,04% |
| BPLN | 500.000,00 | 2,89% | 3,02% |
| DAIGR | 500.000,00 | 2,89% | 3,02% |
| GBANK | 0,00 | 0,00% | 6,65% |
| LH | 1.000.000,00 | 5,78% | 6,04% |
| USTES | 11.000.000,00 | 63,59% | 48,36% |
| VW | 0,00 | 0,00% | 6,04% |
| CS | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| GS | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| WMB | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| Total | 17.299.602,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 2.799.602,00 | 16,18% | 20,82% |
| bar19 | 0,00 | 0,00% | 6,04% |
| bbp20 | 500.000,00 | 2,89% | 3,02% |
| bda20 | 500.000,00 | 2,89% | 3,02% |
| bgb19 | 0,00 | 0,00% | 6,65% |
| blh20 | 1.000.000,00 | 5,78% | 6,04% |
| bvw19 | 0,00 | 0,00% | 6,04% |
| pus19 | 0,00 | 0,00% | 42,31% |
| pus20 | 7.000.000,00 | 40,46% | 6,04% |
| bcs20 | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| bgs20 | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| bus20 | 4.000.000,00 | 23,12% | 0,00% |
| bwm20 | 500.000,00 | 2,89% | 0,00% |
| Total | 17.299.602,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.70% | 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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.76% | |

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

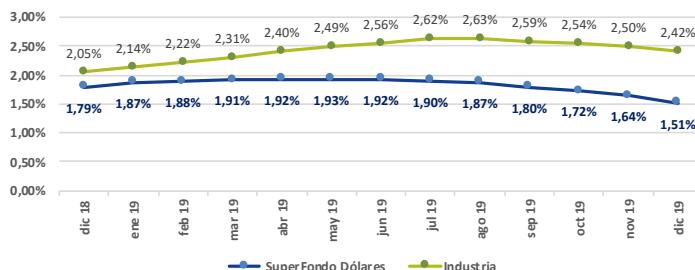
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,17 | 0,22 | 0,15 |
| Duración Modificada | 0,17 | 0,22 | 0,15 |
| Desviación estándar | 0,06% | 0,10% | 0,21% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Plazo permanencia | 0,8 | 0,88 | 0,24 |
| Coeficiente de liquidez | 1,89% | 1,35% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 0,66% | 1,43% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,06% | 0,12% |
| Últimos doce meses | 1,51% | 2,45% |

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



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.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 0.66% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.51%. 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 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 se ubica en 0.10%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

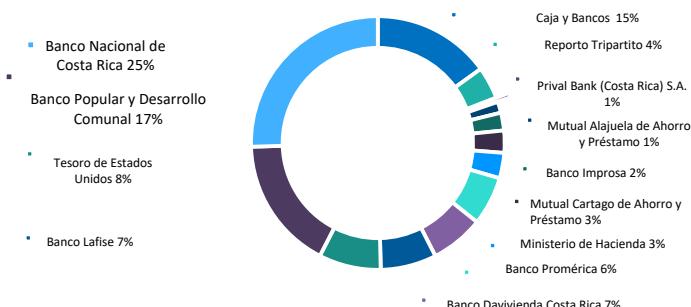
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$17 millones, de los cuales un 16% se mantiene en efectivo, un 64% se encuentra invertido en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 20% en emisores privados del exterior. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 80 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 321 días.

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

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

Estructura del Portafolio
BN SuperFondo Dólares Plus

31 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: \$1.1114838142 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 159,531,039.57

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.

| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 26.622.563,00 | 15,07% | 15,30% |
| Reportos | 7.260.368,26 | 4,11% | 5,17% |
| BDAVI | 12.000.000,00 | 6,79% | 3,15% |
| BIMPR | 4.000.000,00 | 2,26% | 4,20% |
| BLAFI | 12.600.000,00 | 7,13% | 7,34% |
| BNCR | 45.000.000,00 | 25,47% | 29,37% |
| BPDC | 30.000.000,00 | 16,98% | 12,65% |
| BPROM | 11.000.000,00 | 6,23% | 8,39% |
| G | 5.721.000,00 | 3,24% | 0,00% |
| MADAP | 2.500.000,00 | 1,41% | 2,10% |
| MUCAP | 5.000.000,00 | 2,83% | 4,98% |
| PRIVA | 1.000.000,00 | 0,57% | 0,00% |
| USTES | 14.000.000,00 | 7,92% | 7,34% |
| Total | 176.703.931,26 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 26.622.563,00 | 15,07% | 15,30% |
| bbe7\$ | 600.000,00 | 0,34% | 0,00% |
| bp\$20 | 1.000.000,00 | 0,57% | 0,00% |
| Reportos | 7.260.368,26 | 4,11% | 5,17% |
| cdp\$ | 87.000.000,00 | 49,23% | 45,17% |
| ci\$ | 27.000.000,00 | 15,28% | 19,93% |
| cph\$ | 7.500.000,00 | 4,24% | 7,08% |
| tp\$ | 5.721.000,00 | 3,24% | 0,00% |
| pus19 | 0,00 | 0,00% | 7,34% |
| pus20 | 8.000.000,00 | 4,53% | 0,00% |
| bus20 | 6.000.000,00 | 3,40% | 0,00% |
| Total | 176.703.931,26 | 100,00% | 100,00% |

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

Informe de la Administración
Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.70% | 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

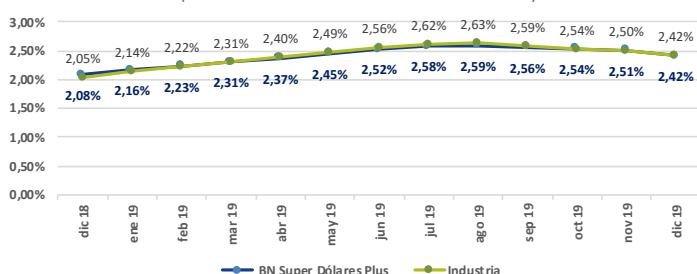
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,26 | 0,23 | 0,15 |
| Duración Modificada | 0,25 | 0,22 | 0,15 |
| Desviación estándar | 0,22% | 0,16% | 0,21% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Plazo permanencia | 0,4 | 0,4 | 0,24 |
| Coeficiente de liquidez | 2,75% | 2,74% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 1,42% | 1,43% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,12% | 0,12% |
| Últimos doce meses | 2,42% | 2,45% |

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



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. No obstante, la gestión de liquidez del Fondo se apoya en inversiones de muy corto plazo en Letras de Tesoro de los Estados Unidos.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.42% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.42%. 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 15.5 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 0.16%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$177 millones, de los cuales un 44% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 7% en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y un 48% en emisores del sector financiero privado. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 84 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 146 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: ₡1.5729457605 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 29,896,218,276.38

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) del 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.

Calificador de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

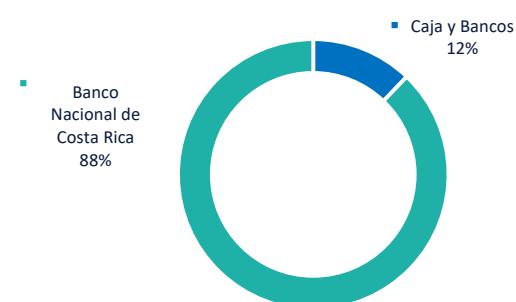
scr AA+2 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
31 de diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 5.670.001.817,00 | 12,15% | 16,39% |
| BNCR | 41.000.000.000,00 | 87,85% | 83,61% |
| Total | 46.670.001.817,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| cuenta corriente | 5.670.001.817,00 | 12,15% | 16,39% |
| cdp | 41.000.000.000,00 | 87,85% | 83,61% |
| Total | 46.670.001.817,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.66% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 2.05% | Diario |
| 2. Custodia | 0.03% | 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 | 2.08% | |

Notas:

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

Riesgos

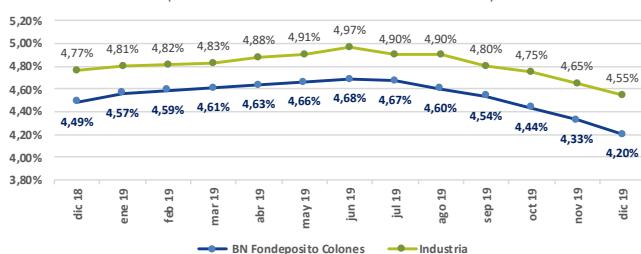
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,28 | 0,23 | 0,16 |
| Duración Modificada | 0,27 | 0,23 | 0,16 |
| Desviación estándar | 0,05% | 0,12% | 0,10% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,11% |
| Plazo permanencia | 0,39 | 0,39 | 0,19 |
| Coeficiente de liquidez | 2,21% | 2,46% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 2,67% | 3,03% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,22% | 0,25% |
| Últimos doce meses | 4,20% | 4,41% |

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



BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

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 2.67% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.20%.

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 38.9 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 0.12%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

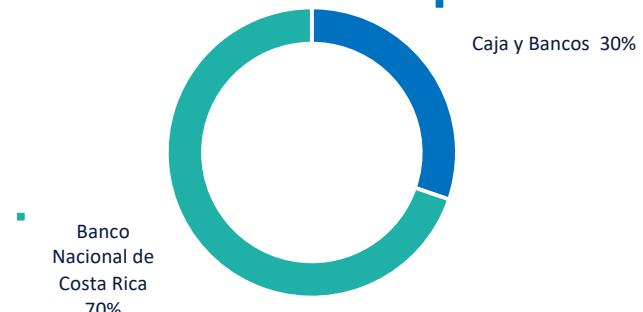
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢46,670 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 84 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 142 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 FonDepósito Dólares
31 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: \$1.1341426038 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 48,130,862.80

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) del 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.

| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 16.477.304,00 | 30,25% | 9,85% |
| BNCR | 38.000.000,00 | 69,75% | 90,15% |
| Total | 54.477.304,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 16.477.304,00 | 30,25% | 9,85% |
| cdp\$ | 38.000.000,00 | 69,75% | 90,15% |
| Total | 54.477.304,00 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

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

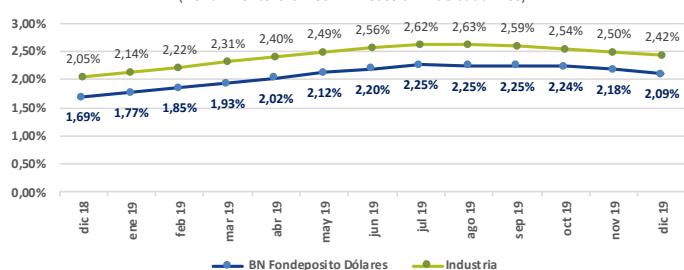
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 0,23 | 0,24 | 0,15 |
| Duración Modificada | 0,22 | 0,24 | 0,14 |
| Desviación estándar | 0,25% | 0,18% | 0,16% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Plazo permanencia | 0,71 | 0,81 | 0,26 |
| Coeficiente de liquidez | 2,40% | 2,10% | N/A |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 0,99% | 1,37% |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,08% | 0,11% |
| Últimos doce meses | 2,09% | 2,36% |

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



La renovación del portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se realiza a partir de inversiones en mercado primario a un plazo de seis meses. 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 0.99% en los últimos 30 días y 2.09% 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 11.2 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 0.18%. 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 \$54 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 88 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 296 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: ₡4.2055452894 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 5,662,634,652.42

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 ingreso, abierto en colones, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público con garantía directa del estado costarricense.

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.

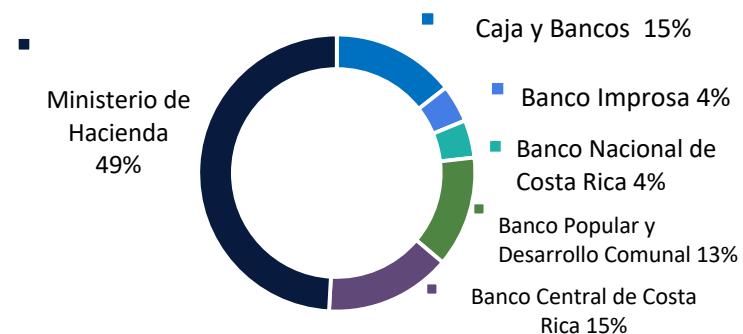
BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

31 de diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 3.282.327.015,00 | 14,43% | 5,81% |
| BCCR | 3.352.400.000,00 | 14,73% | 11,11% |
| BIMPR | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 11,11% |
| BNCR | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 5,55% |
| BPDC | 2.945.000.000,00 | 12,94% | 12,75% |
| BSJ | 0,00 | 0,00% | 11,11% |
| G | 11.172.500.000,00 | 49,11% | 42,56% |
| Total | 22.752.227.015,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 3.282.327.015,00 | 14,43% | 5,81% |
| bem | 3.352.400.000,00 | 14,73% | 11,11% |
| bnc5b | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 5,55% |
| bpd03 | 795.000.000,00 | 3,49% | 4,42% |
| bpdz4 | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 5,55% |
| bpz10 | 500.000.000,00 | 2,20% | 2,78% |
| bsjcx | 0,00 | 0,00% | 11,11% |
| pcr1c | 0,00 | 0,00% | 5,55% |
| pcr2c | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 5,55% |
| tp | 6.570.100.000,00 | 28,88% | 22,55% |
| tpras | 3.602.400.000,00 | 15,83% | 20,01% |
| bpc08 | 650.000.000,00 | 2,86% | 0,00% |
| tptba | 1.000.000.000,00 | 4,40% | 0,00% |
| Total | 22.752.227.015,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.03% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|--|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.01% | |

Notas:

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

Riesgos

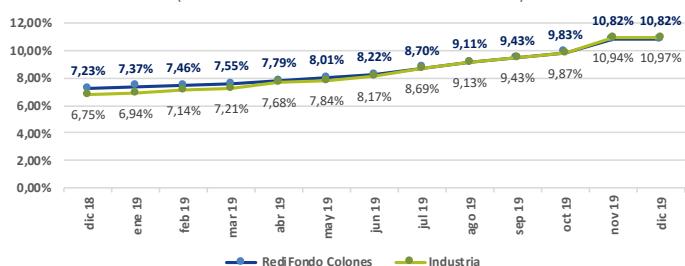
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 1,31 | 1,37 | 1,49 |
| Duración Modificada | 1,22 | 1,29 | 1,39 |
| Desviación estándar | 0,68% | 1,14% | 1,25% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,35% |
| Plazo permanencia | 2,54 | 3,27 | 3,38 |
| Coeficiente de liquidez | 0,90% | 0,95% | N/A |

Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 7,12% | n/a |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,59% | n/a |
| Últimos doce meses | 10,82% | 10,97% |

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 23% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 2% en valores con se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 53% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 22% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y mantener 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 10.82% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de €9,017 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 7.5 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 1.14%. 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 1.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €22,752 millones, que se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público costarricense y en un 17% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 500 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: \$1.6619525900 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 20,827,691.12

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 ingreso, abierto, en dólares, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable con garantía directa del Sector Público del estado costarricense y en títulos del Tesoro del Gobierno de los E.E.U.U.

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.

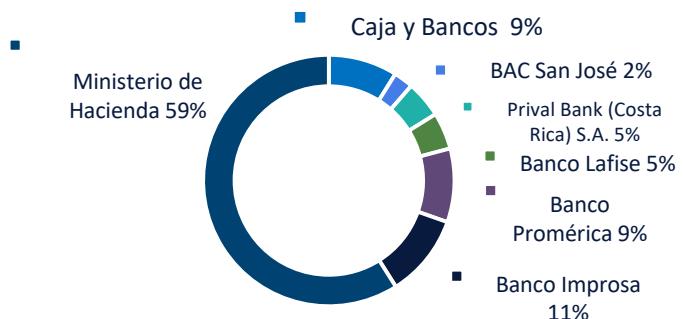
BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares

31 de diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 2.997.254,00 | 8,88% | 5,46% |
| BIMPR | 3.600.000,00 | 10,67% | 12,27% |
| BLAFI | 1.600.000,00 | 4,74% | 5,45% |
| BPROM | 3.200.000,00 | 9,48% | 5,45% |
| BSJ | 850.000,00 | 2,52% | 2,90% |
| G | 19.893.000,00 | 58,96% | 60,97% |
| PRIVA | 1.600.000,00 | 4,74% | 7,50% |
| Total | 33.740.254,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 2.997.254,00 | 8,88% | 5,46% |
| bbe7\$ | 1.600.000,00 | 4,74% | 5,45% |
| bbz\$ | 850.000,00 | 2,52% | 2,90% |
| bp\$20 | 1.000.000,00 | 2,96% | 5,45% |
| bp\$4k | 1.600.000,00 | 4,74% | 5,45% |
| bp020 | 600.000,00 | 1,78% | 2,05% |
| pci2d | 1.600.000,00 | 4,74% | 5,45% |
| pcr1d | 2.000.000,00 | 5,93% | 6,82% |
| tp\$ | 19.893.000,00 | 58,96% | 60,97% |
| bp9kd | 1.600.000,00 | 4,74% | 0,00% |
| Total | 33.740.254,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.00% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|--|--------------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.01% | |

Notas:

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

Riesgos

| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 1,26 | 1,23 | 1,45 |
| Duración Modificada | 1,2 | 1,17 | 1,39 |
| Desviación estándar | 1,91% | 2,12% | 2,50% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,27% |
| Plazo permanencia | 1,13 | 2,5 | 3,86 |
| Coeficiente de liquidez | 2,82% | 1,09% | N/A |

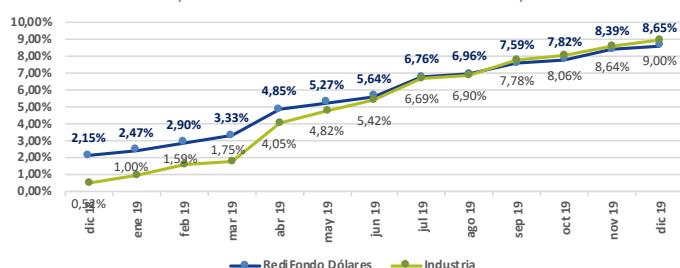
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 7,61% | n/a |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,63% | n/a |
| Últimos doce meses | 8,65% | 9,00% |

Rendimiento Comparativo del Fondo y la Industria*

(Rendimiento Últimos 12 meses a fin de cada mes)



Durante el trimestre se procuró mantener la duración y plazo promedio del portafolio. El 36% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 18% del portafolio se concentra en emisiones con vencimiento entre seis y doce meses. Un 23% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años, un 20% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años y un 3% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

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 8.65%.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares, es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.6 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 2.12% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Ingreso. 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 por el Fondo es de \$33.7 millones, que se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 449 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: ₡5.8979850322 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 647,205,981.16

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.

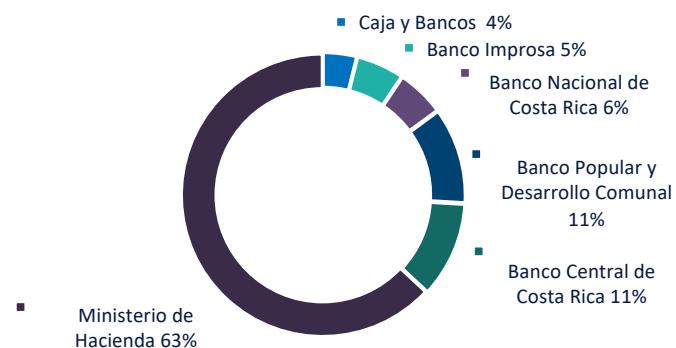
BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones

31 de diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 141.536.933,00 | 3,90% | 3,97% |
| BCCR | 400.000.000,00 | 11,02% | 6,19% |
| BIMPR | 200.000.000,00 | 5,51% | 9,29% |
| BNCR | 200.000.000,00 | 5,51% | 6,19% |
| BPDC | 400.000.000,00 | 11,02% | 12,38% |
| BSJ | 0,00 | 0,00% | 6,19% |
| G | 2.289.350.000,00 | 63,05% | 55,79% |
| Total | 3.630.886.933,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 141.536.933,00 | 3,90% | 3,97% |
| bem | 400.000.000,00 | 11,02% | 6,19% |
| bnc5b | 200.000.000,00 | 5,51% | 6,19% |
| bpd03 | 200.000.000,00 | 5,51% | 6,19% |
| bpox10 | 200.000.000,00 | 5,51% | 6,19% |
| bsjcx | 0,00 | 0,00% | 6,19% |
| pcr2c | 200.000.000,00 | 5,51% | 9,29% |
| tp | 1.150.000.000,00 | 31,67% | 27,86% |
| tpras | 902.400.000,00 | 24,85% | 27,93% |
| tptba | 236.950.000,00 | 6,53% | 0,00% |
| Total | 3.630.886.933,00 | 100,00% | 100,00% |

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

Informe de la Administración

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 9% de los activos está invertido en emisiones con vencimiento menor a seis meses. Un 54% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 36% 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 10.81% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 100 puntos base. Así, durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡9,008 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, 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 7.4 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 1.15%. 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 1.20.

El valor de los activos administrados asciende a ₡3,630 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público costarricense y un 17% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 464 días.

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

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.80% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|--|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.01% | |

Notas:

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

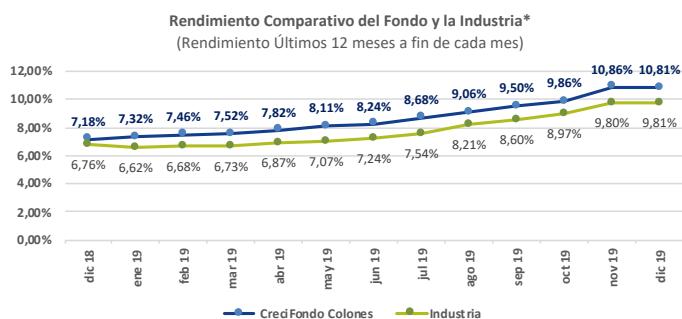
Riesgos

| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 1,33 | 1,27 | 1,88 |
| Duración Modificada | 1,24 | 1,2 | 1,78 |
| Desviación estándar | 0,71% | 1,15% | 1,10% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,42% |
| Plazo permanencia | 2,4 | 3,27 | 2,16 |
| Coeficiente de liquidez | 0,68% | 0,66% | N/A |

Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 7,07% | n/a |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,59% | n/a |
| Últimos doce meses | 10,81% | 9,81% |



Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación: \$2.0029800299 (al 31 de diciembre de 2019).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 4,308,392.97

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.

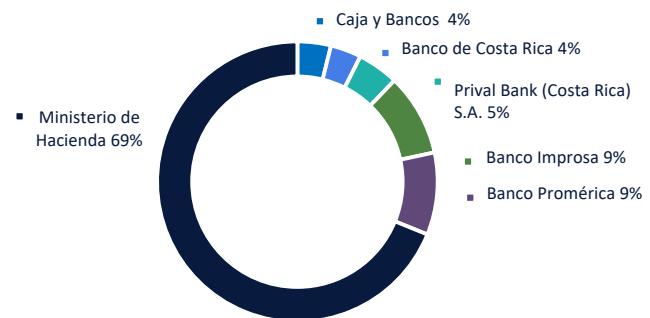
Calificador de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 diciembre 2019



| Emisor | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 325.033,00 | 3,86% | 3,19% |
| BCR | 300.000,00 | 3,56% | 1,80% |
| BIMPR | 800.000,00 | 9,49% | 9,62% |
| BLAFI | 0,00 | 0,00% | 7,22% |
| BPROM | 800.000,00 | 9,49% | 4,81% |
| G | 5.805.000,00 | 68,86% | 63,74% |
| PRIVA | 400.000,00 | 4,74% | 9,62% |
| Total | 8.430.033,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 31/12/2019 | % Cartera al 31/12/2019 | % Cartera al 30/09/2019 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y Bancos | 325.033,00 | 3,86% | 3,19% |
| bbe7\$ | 0,00 | 0,00% | 7,22% |
| bco1\$ | 300.000,00 | 3,56% | 1,80% |
| bp\$20 | 0,00 | 0,00% | 4,81% |
| bp\$4k | 400.000,00 | 4,74% | 4,81% |
| bp020 | 400.000,00 | 4,74% | 4,81% |
| pci2d | 400.000,00 | 4,74% | 4,81% |
| pcr1d | 400.000,00 | 4,74% | 4,81% |
| tp\$ | 5.805.000,00 | 68,86% | 63,74% |
| bp9kd | 400.000,00 | 4,74% | 0,00% |
| Total general | 8.430.033,00 | 100,00% | 100,00% |

Informe de la Administración

En el trimestre se propició un aumento de la duración y plazo promedio del portafolio. El 26% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 21% en emisiones con vencimiento entre los seis y doce meses. Un 21% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 32% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años. Esta estructura permitió administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

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 10%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares, es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 2.5 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 2.51. 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 1.41.

El valor de los activos administrados asciende a \$8.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público y un 24% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 540 días.

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

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

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.84% | 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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.76% | |

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

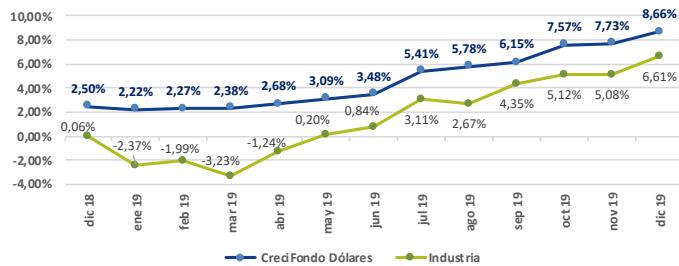
| | 30/9/19 | 31/12/19 | Industria |
|------------------------------|---------|----------|-----------|
| Duración | 1,38 | 1,48 | 1,47 |
| Duración Modificada | 1,31 | 1,41 | 1,42 |
| Desviación estándar | 2,17% | 2,51% | 3,81% |
| Coeficiente de endeudamiento | 0,00% | 0,00% | 0,38% |
| Plazo permanencia | 3,51 | 3,07 | 3,98 |
| Coeficiente de liquidez | 1,51% | 1,52% | N/A |

*Datos últimos 365 días

Rendimientos

| | Al 31 de Diciembre 2019 | Promedio en el trimestre de la industria |
|-------------------------------|-------------------------|--|
| Últimos 30 días | 9,24% | n/a |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,77% | n/a |
| Últimos doce meses | 10,00% | 11,94% |

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



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: \$45.749199549 (al 31 de diciembre de 2019).

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

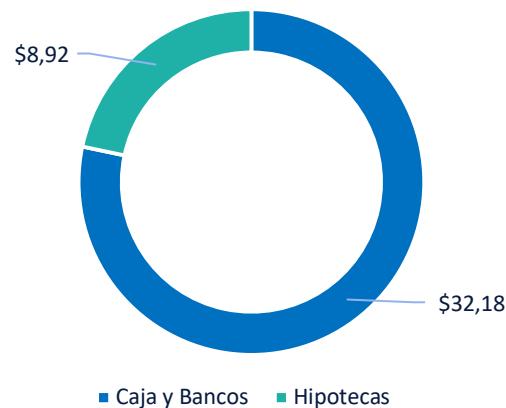
Calificación de riesgo:

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°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Estructura del Portafolio Composición de la cartera Al 31 de diciembre 2019 Miles de Dólares



Riesgos

| | Al 30/09/19 | | Al 31/012/19 | |
|--|-------------|-----------|--------------|-----------|
| | Fondo | Industria | Fondo | Industria |
| Coeficiente de endeudamiento | 0.009 | N/A | 0.013 | N/A |
| Desviación estándar 12 meses | 1.65% | N/A | 2.44% | 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.

Comisiones

| | |
|----------------------------------|-------|
| Comisión de Adm. de la Industria | N/A |
| Comisión de Administración | 0.00% |

Rendimientos

| | | Al 31 de Diciembre del 2019 | Promedio en el trimestre de la Industria |
|--------------------|---------|-----------------------------|--|
| Últimos doce meses | Líquido | 0.51% | N/A |
| | Total | 0.51% | N/A |
| Últimos 30 días | Líquido | -4.32% | N/A |
| | Total | -4.32% | 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.

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA EN DÓLARES, FHipo

Detalle Pagos de Principal
Al 31 de Diciembre del 2019

| Fecha | Valor Contable de Participación (ValPar) | Pagos de principal acumulados por participación |
|----------|--|---|
| - dic-02 | \$10,000.00 | |
| | \$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 | \$71.20 | \$10,000.02 |

Fondo de Inversión de Titularización

Hipotecaria en Dólares, FHipo

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Informe de la Administración

Al 31 de diciembre del 2019 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$41,112.04 mil. A la fecha de corte se cuenta con 2 hipotecas, cuyo saldo asciende a US\$8.92 mil, que representan 1.21% 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 21.70% del activo total.

Ingresos y Gastos: Las hipotecas que integran la cartera del Fondo, acumularon ingresos netos para el cuarto trimestre del año 2019 por US\$330.93. Los gastos acumulados a la fecha ascienden a la suma US\$648.71, dando como resultado una utilidad neta de US\$-357.49.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas: La rentabilidad anual del Fondo para el cuarto trimestre del año 2019 es de -3.49%. El rendimiento del trimestre anterior fue de -0.40% y el rendimiento del mes de diciembre 2019 fue de -4.32%. Las 2 hipotecas que integran 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 diciembre fue de 1.906%.

Indicadores de Riesgo: La volatilidad de los rendimientos, medida por su desviación estándar, alcanzó un nivel de 2.44%, que muestra el rango de variación de estos rendimientos respecto del promedio obtenido para finales de diciembre del 2019, 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 64.18%, debido a una operación crediticia atrasada, cuyo pago correspondía, al 1° de octubre y 01 de noviembre, por un monto de US\$2,938.00 cada una. 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 diciembre del 2019 del fideicomiso de garantía dispuesto como mejorador crediticio es por la suma de US\$32,407.63. 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°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

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 / 12 / 2019.

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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 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% | 0,0% | 8,92 | - |

(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 insoluto 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 Diciembre de 2019 es de \$8,921.65 y la garantía de \$735,950.00.

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°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

Anexo 55

Entidad que Reporta: BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

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

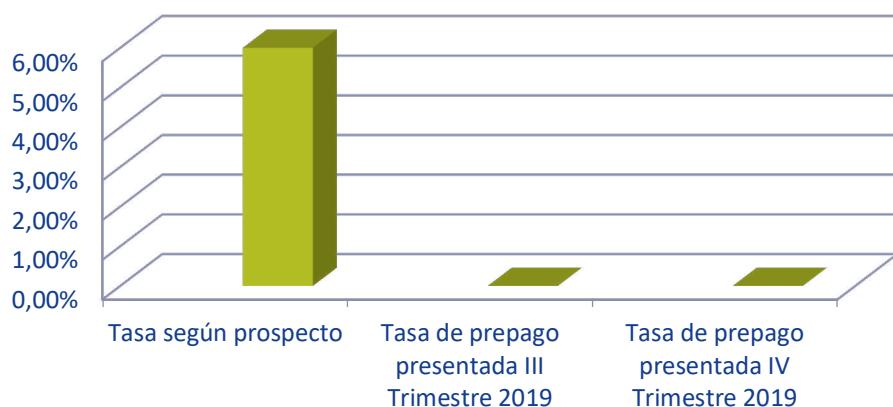
Informe Detallado del estado de la cartera

Fecha de corte: 31 / 12 / 2019.

Moneda de presentación: Dólares.

Tasa de Pre pago (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% |

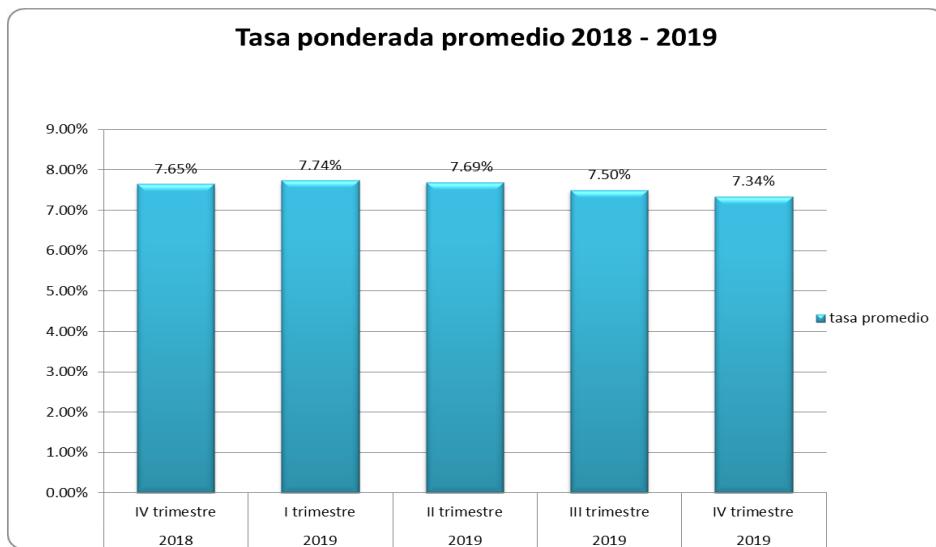
Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHipo

Informe Trimestral N°62 / Del 01 de setiembre al 31 de diciembre del 2019

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



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 incio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insoluto 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 del mes de setiembre 2019”.

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

Comentario de la Administración

Este ha sido un trimestre lleno de buenas noticias para el Fondo, iniciando con la culminación del proceso de Certificación LEED, el cual fue comunicado por el United States Green Building Council (USGBC) tras haber obtenido el puntaje necesario para obtener la Certificación en la categoría LEED Gold en construcciones nuevas. Con esta noticia se da por cumplido el compromiso contractual que tenía el Fondo, con el Banco Central de Costa Rica, de certificar el proyecto.

Días después el Fondo recibió el resultado del concurso Construcción Sostenible que realiza la Cámara Costarricense de la Construcción. Este año se celebró la edición número diez y el edificio recibió el Premio Construcción Sostenible 2019 en la Categoría “Proyecto”. Lo anterior resultó de la postulación que se hizo, en forma conjunta, entre la firma Arquitecto Daniel Lacayo y Asociados, el consultor en Sostenibilidad ENEX, la empresa Constructora Van der Laat y Jiménez y BN Fondos como administrador del Fondo.

Por último, se recibió un reconocimiento por parte de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) en su programa Sustainability Awards 2019 por haber invertido en un proyecto sostenible certificado LEED Gold. Lo anterior como parte de los esfuerzos que lleva a cabo la BNV para promover la inversión en productos verdes y sostenibles.

En paralelo a las buenas noticias, el Fondo ha estado atendiendo los requerimientos de los usuarios del edificio, quienes concluyeron el proceso de traslado el día 22 de setiembre pasado y cuyo proceso de acomodo ha requerido de una atención constante por parte de la Administración.

En relación con los ingresos del Fondo, el Banco Central ha venido realizando los pagos por concepto de alquileres de acuerdo con lo pactado, lo que le ha permitido al Fondo hacerle frente a los intereses del crédito y al pago de amortización de la deuda a partir del mes de agosto pasado.

Al 31 de diciembre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$50,343,424.91. Mantiene pasivos por la suma de US\$21,286,648.35 que corresponde principalmente al crédito con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,056,776.56. A la misma fecha el rendimiento de los últimos 12 meses es de 36.37% y el valor de participación es de \$1,335.94.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo nació con el objetivo de invertir en la construcción de un inmueble para ser ocupado por el Banco Central de Costa Rica a través de un contrato de alquiler con opción de compra. Una vez que concluyó la construcción del proyecto, y entró en vigencia el 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 ya mencionado.

Moneda de suscripción de las participaciones: Dólares estadounidenses.

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

Valor de la participación: \$1,335.94 (al 31 de diciembre de 2019).

Valor de la participación según última negociación: \$1,160 (25 de noviembre 2019).

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.

RENDIMIENTOS

Últimos 12 meses al 31-Dic-2019

| | Fondo | Industria* |
|---------|--------|------------|
| Total | 36.37% | 13.34% |
| Líquido | 42.43% | 7.16% |
| Mercado | 11.11% | n/a |

* Promedio ponderado de la información disponible en la página de Sugeval al 6 de enero de 2020.

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

COMISIONES

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31-Dic-19

| Fondo | Promedio Industria |
|-------|--------------------|
| 1.65% | 0.85% |

INDICADORES DE RIESGO

| Indicador | Al 30-Set-19 | Al 31-Dic-19 | Industria al 31-Dic-19 |
|------------------------------|--------------|--------------|------------------------|
| Coeficiente de endeudamiento | 42.69% | 42.28% | 44.07% |
| Porcentaje de ocupación | 100% | 100% | n/a |
| Participaciones negociadas | 9.95%* | 22.82%** | 4.61%*** |

* Acumulado al 30 de setiembre 2019

** Acumulado al 31 de diciembre 2019

***Porcentaje del acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos de desarrollo desde el 1º de enero al 31 de diciembre de 2019

| Participación por inmueble respecto al activo total | | |
|---|---------------|---------------|
| Fecha corte | Al 30/09/2019 | Al 31/12/2019 |
| Edificio ODM | 100% | 100% |

| Concentración de inquilinos por actividad económica | | |
|---|---------------|---------------|
| Fecha corte | Al 30/09/2019 | Al 31/12/2019 |
| Gobierno | 100% | 100% |

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 4to trimestre del 2019.

| Referencia | Fecha | Asunto |
|--------------------|----------|--|
| GG-195-19 | 1/10/19 | Valoración del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1. |
| GG-198-19 | 2/10/19 | Inicio de etapa de explotación y fechas de pago de beneficios del año 2019 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1. |
| GG-199-19 | 3/10/19 | Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, correspondiente al III trimestre 2019. |
| GG-205-19 | 11/10/19 | Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, correspondiente al III trimestre 2019. |
| GG-208-19 | 15/10/19 | Cambio en las comisión de administración del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO. |
| PCR-CR-HR-012-2019 | 21/10/19 | Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, con corte a junio 2019. |
| SCR-103322019 | 7/11/19 | Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte a junio 2019. |
| GG-224-19 | 11/11/19 | Vencimiento del plazo de nombramiento del Fiscal de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. |
| GG-230-19 | 2/12/19 | Modificación a los prospectos de los Fondos de Inversión: Fondo de Inversión BN Internacional Valor No Diversificado, Fondo de Inversión BN Internacional Suma No Diversificado, Fondo de Inversión BN Internacional Crece No Diversificado. |
| SCR-103712019 | 6/12/19 | Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros administrados por BN Fondos, con corte a setiembre 2019. |
| GG-237-19 | 13/12/19 | Nombramiento de Fiscal de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. |

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@bncri.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%.

Coeficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

Calcula la permanencia promedio de las inversiones de 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).

Coeficiente de liquidez:

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

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Edificio Cartagena, cuarto piso, Calle Central, Avenida Primera
Teléfonos: 2211-2900 / 2211-2888
bnfondos@bnrc.fi.cr / www.bnfondos.com



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