

# INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE OCTUBRE – DICIEMBRE 2020

## Boletín para clientes

4to trimestre

Año 17

N°66

# Contenido

Informe General	04
BN DinerFondo Colones No Diversificado	05
BN DinerFondo Dólares No Diversificado	07
BN SuperFondo Colones No Diversificado	09
BN SuperFondo Dólares No Diversificado	11
BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado	13
BN FonDepósito Colones No Diversificado	15
BN FonDepósito Dólares No Diversificado	17
BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado	19
BN RediFondo Trimestral Dólares Dólares No Diversificado	21
BN CreciFondo Colones No Diversificado	23
BN CreciFondo Dólares No Diversificado	25
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I	27
De su Interés	34
Conceptos a Considerar	36

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

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

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

## INFORME GENERAL

El acontecer bursátil del último trimestre de 2020 se ha desarrollado en un ambiente cargado de incertidumbre que admite la bifurcación de dos importantes variables macroeconómicas. Por un lado, la inflación se mantuvo muy baja y por otro el tipo de cambio aumentó, registrando un máximo histórico. Al 31 de diciembre la tasa de inflación interanual alcanzó un 0.89% y la depreciación del tipo de cambio un 7.08%.

La conducta que se ha observado en estas dos variables es importante para el mercado financiero porque con ellas los agentes económicos formulan expectativas de tasas de interés y realizan sus planes de inversión. Una expectativa de inflación baja indica que las tasas de interés en moneda local no requieren aumentar porque no es necesario reponer la pérdida de valor en el poder de compra y una expectativa de depreciación alta indica que las tasas de interés en moneda local deben aumentar para mantener la paridad con las tasas de interés en moneda extranjera. La disyuntiva propicia un incentivo a los agentes económicos por ahorrar en moneda extranjera y asumir deudas en moneda local.

La tendencia de las tasas de interés en colones ha sido hacia la baja durante el primer semestre y estabilidad en el segundo semestre. Esta tendencia es consecuencia de la política monetaria expansiva implementada por el Banco Central con el objetivo de estimular el crecimiento económico. Ante la incertidumbre provocada por la pandemia del Covid-19, el Banco Central dispuso reducir la Tasa de Política Monetaria de un 2.75% en diciembre de 2019 a un 0.75% en junio de 2020. Esta política se aplicó con el objetivo de propiciar una disminución en las tasas de interés del mercado y por ende en el costo de los préstamos. Desde una perspectiva de política pública, esta medida de expansión monetaria se considera adecuada; aunque quizá poco efectiva porque en Costa Rica las tasas de interés activas responden de forma lenta a este tipo de estímulos monetarios.

No obstante, la disminución en la Tasa de Política Monetaria sí ha motivado a los emisores financieros a ofrecer tasas de interés más bajas en los instrumentos de captación de recursos de corto plazo. Lo que implica que la renovación de inversiones para los Fondos de Inversión de mercado de dinero se hace en condiciones de tasas de interés menos favorables. Para compensar el efecto de tasas de interés bajas, en los fondos de mercado de dinero se procura aumentar la compra de activos de corto plazo en mercado secundario con rendimientos más altos a los ofrecidos por los emisores en mercado primario. Esta estrategia ha sido más fácil de implementar en los fondos denominados en dólares, en los que se logró invertir sumas importantes en bonos de deuda emitidos por el Gobierno de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en las captaciones por ventanilla de los emisores.

En los meses de marzo y octubre se focalizan momentos de corrección de precios a la baja, en los valores de deuda externa costarricense. En ambos casos la corrección se asocia a conductas observadas en los mercados financieros internacionales. La interrupción de la actividad económica por las medidas de contención sanitaria tiene efectos negativos en el resultado de las empresas y agentes económicos. A nivel mundial los inversionistas perciben un posible deterioro de la capacidad de los emisores para pagar los bonos de deuda en el día de su vencimiento. De manera que, en los mercados internacionales, este estrés propició una tendencia de “vuelo hacia la calidad”; en la que los recursos abandonan los activos que se consideran de mayor riesgo y se ubican en los activos más seguros. El precio de los bonos de países emergentes como Costa Rica, llegó a cotizarse muy por debajo de los niveles normales y en el otro extremo, el precio de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos aumentó a máximos históricos.

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

En los Fondos de Crecimiento gestionados por BN Fondos SFI, las inversiones se pueden registrar a costo amortizado o a valor razonable. Para procurar obtener ganancias consistentemente, los recursos se concentran en emisiones con plazos al vencimiento que desde un punto de vista de técnico tienen mucha posibilidad de cotizarse favorablemente en un periodo de seis a doce meses. Sin embargo, esta táctica no inmuniza contra ajustes de precio erráticos como los que se experimentaron en marzo y octubre. Para atenuar la incidencia de esos escenarios adversos, se aumentó la concentración de activos registrados a costo amortizado y así neutralizar parte del efecto que provoca la valoración a precios de mercado.

El Ministerio de Hacienda es el emisor en el que se concentran los portafolios de los Fondos de Crecimiento gestionados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La cotización adversa de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica en el exterior influyó de forma negativa en el precio de los instrumentos denominados en dólares, emitidos por el Ministerio de Hacienda para el mercado local. En esos dos periodos, el rendimiento de corto plazo de BN RediFondo Dólares y de BN CreciFondo Dólares llegó a registrar valores negativos. Sin embargo, el rendimiento de los últimos doce meses siempre se mantuvo positivo y cerró el año en 3.35% y 3.59% respectivamente.

En moneda local la situación fue muy diferente porque el Banco Central logró mantener la confianza del mercado inyectando liquidez mediante operaciones diferidas a plazo. Durante el segundo semestre, el desempeño de los fondos de inversión de crecimiento denominados en colones fue muy estable. BN RediFondo Colones y BN CreciFondo Colones registran un rendimiento de los últimos doce meses de 6.37%.

En 2021 se anticipa que las tasas de interés en colones van a permanecer bajas por efecto de la política monetaria expansiva que aplica la autoridad monetaria. Una eventual reactivación del crédito en moneda local puede sostener el nivel vigente de tasas de interés e impedir que continúen disminuyendo. Por otra parte, se anticipa que el crédito en moneda extranjera pierda atractivo por el aumento en el tipo de cambio y no alcance el dinamismo de otros años. Un menor requerimiento de captación de los intermediarios financieros puede propiciar una disminución de las tasas de interés en dólares en el mercado local.

Para el primer trimestre del año se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses y en títulos de propiedad de deuda interna emitidos por el Ministerio de Hacienda. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Crecimiento se buscará mantener la duración de los portafolios con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos atractivos y evaluando la estructura intertemporal de las tasas de interés, se pretende ubicar plazos que brinden protección y permitan generar ganancias por valoración a precios de mercado.

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** ₡2.9574270328 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 22,407,606,437.55

### Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002.

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

### Tipo de Fondo:

Fondo del Mercado de Dinero no diversificado, abierto, en colones, cartera 100% sector público con garantía directa del estado costarricense, y de renta fija.

### Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

### Calificadora de riesgo:

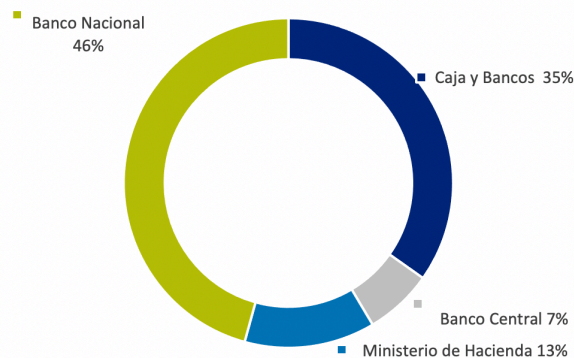
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	22,830,354,659.50	34.63%	28.45%
BCCR	4,377,500,000.00	6.74%	9.38%
BNCR	30,000,000,000.00	45.61%	50.67%
G	8,418,450,000.00	13.02%	11.50%
<b>Total</b>	<b>65,626,304,659.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	22,830,354,659.50	34.63%	28.45%
bem	4,377,500,000.00	6.74%	9.38%
bnc5b	3,000,000,000.00	4.57%	0.00%
cdp	27,000,000,000.00	41.03%	50.67%
tp	2,281,500,000.00	3.69%	2.86%
tp0	4,000,000,000.00	6.05%	5.59%
tptba	2,136,950,000.00	3.27%	3.05%
<b>Total</b>	<b>65,626,304,659.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.60%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.52%	

#### Notas:

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

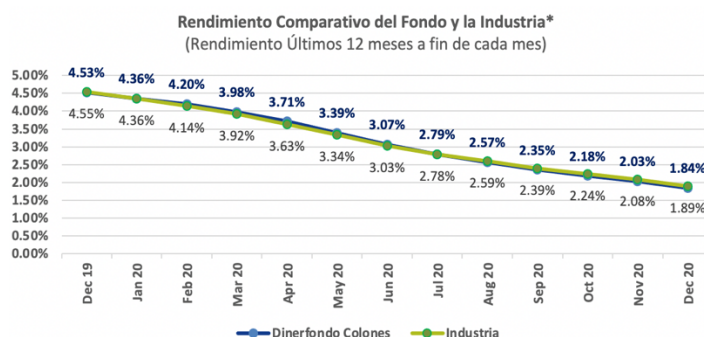
### Riesgos

BN DinerFondo Colones	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.28	0.33	0.24
Duración Modificada	0.27	0.32	0.24
Desviación estándar	0.79	0.85	0.78
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.11%
Plazo permanencia	0.21	0.23	0.24
Coeficiente de liquidez	4.59	9.99	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio de la industria
Últimos 30 días	0.95	1.05
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.09
Últimos doce meses	1.84	1.87



El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 87% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 13% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 0.95% y el rendimiento de los últimos doce meses en 1.84%

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.69 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 0.85%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.32.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$65,626 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 117 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 83 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

### Valor de la participación:

\$ 1.3531954246 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 98,549,530.32

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

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

### Tipo de Fondo:

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

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

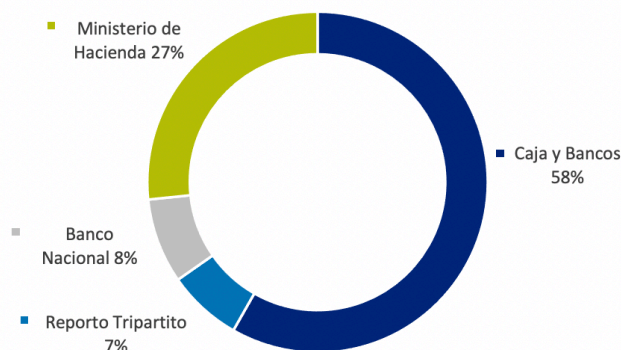
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	77,102,176.63	57.88%	40.93%
Reportos	9,365,059.06	7.03%	8.84%
BNCR	10,681,000.00	8.05%	23.56%
G	35,254,000.00	27.04%	26.67%
<b>Total</b>	<b>132,402,235.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	77,102,176.63	57.88%	40.93%
Reportos	9,365,059.06	7.03%	8.84%
cdp\$	8,000,000.00	6.02%	21.48%
tp\$	35,254,000.00	27.04%	26.67%
bnr21	2,681,000.00	2.03%	2.07%
<b>Total general</b>	<b>132,402,235.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.63%	Anual
1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.77%	

#### Notas:

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

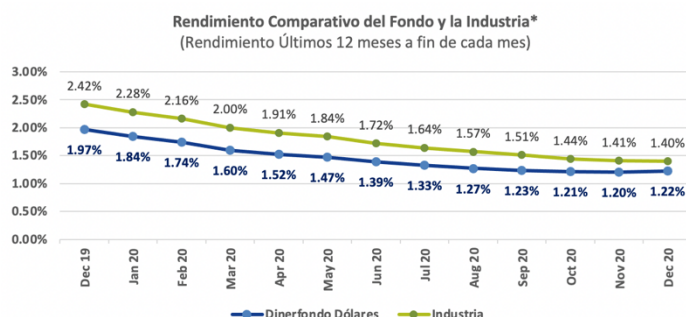
### Riesgos

BN DinerFondo Dólares	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.42	0.55	0.27
Duración Modificada	0.41	0.53	0.26
Desviación estándar	0.32	0.23	0.33
Coefficiente de endeudamiento	4.00%	1.00%	0.03%
Plazo permanencia	0.16	0.17	0.28
Coefficiente de liquidez	6.26	17.09	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.03	1.41
Últimos 30 días no anualizado	0.09	0.12
Últimos doce meses	1.22	1.32



El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 81% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 15% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 4% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.03%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.22%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.25 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 0.23%. 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 0.53.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$132 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 198 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 61 días.

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

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



## 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:** ₡4.4187218358 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 36,189,890,277.83

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

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

### Tipo de Fondo:

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

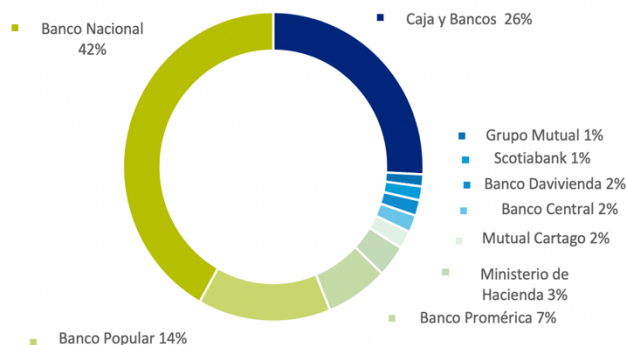
**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

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

**Calificación de riesgo:** scr AA2 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	40,975,797,239.45	25.72%	23.10%
BCCR	2,846,000,000.00	1.81%	1.97%
BDAVI	2,600,000,000.00	1.64%	2.69%
BNCR	66,500,000,000.00	41.84%	43.36%
BPDC	22,750,000,000.00	14.36%	17.43%
BPROM	10,700,000,000.00	6.73%	2.34%
G	5,260,900,000.00	3.30%	4.73%
MADAP	2,000,000,000.00	1.26%	3.36%
MUCAP	3,000,000,000.00	1.89%	1.01%
SCOTI	2,300,000,000.00	1.44%	0.00%
<b>Total</b>	<b>158,932,697,239.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	40,975,797,239.45	25.72%	23.10%
bem	2,846,000,000.00	1.81%	1.97%
bpc08	650,000,000.00	0.42%	0.45%
bpc10	1,200,000,000.00	0.76%	0.00%
bpx10	1,300,000,000.00	0.82%	0.14%
cdp	87,400,000,000.00	54.98%	55.13%
ci	9,500,000,000.00	5.97%	2.34%
tp0	4,000,000,000.00	2.51%	3.99%
tptba	1,260,900,000.00	0.80%	0.74%
cph	5,000,000,000.00	3.15%	2.36%
bnc4c	0,00	0.00%	0.67%
bnc5c	0,00	0.00%	1.01%
bpdz9	0,00	0.00%	1.34%
pmav2	0,00	0.00%	2.01%
bpdz8	0,00	0.00%	4.03%
bpx15	1,000,000,000.00	0.65%	0.70%
bpx1v	1,000,000,000.00	0.63%	0.00%
bpx16	800,000,000.00	0.52%	0.00%
ps20j	2,000,000,000.00	1.26%	0.00%
<b>Total</b>	<b>158,932,697,239.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.50%	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

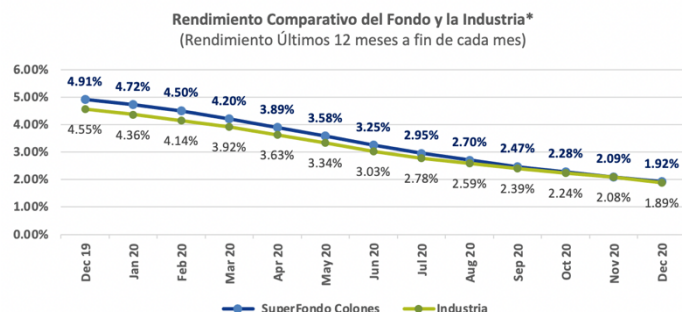
### Riesgos

BN SuperFondo Colones	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.32	0.29	0.15
Duración Modificada	0.31	0.28	0.15
Desviación estándar	0.90	0.94	0.87
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.09%
Plazo permanencia	0.56	0.61	0.41
Coeficiente de liquidez	2.78	6.68	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.15	1.22
Últimos 30 días no anualizado	0.10	0.10
Últimos doce meses	1.92	1.92



El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 91% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 9% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 1.15%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.92%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.55 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 0.94%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$158,933 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 73% en valores del sector público costarricense y un 27% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 103 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 220 días.

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

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

## 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:** \$1.5474821616 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 10,534,970.26

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

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

### Tipo de Fondo:

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

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

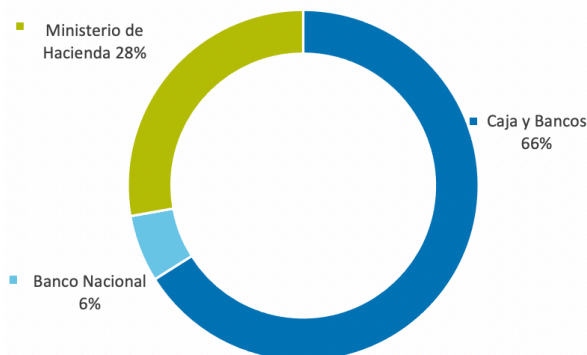
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

scr AA2 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	10,695,054.30	65.62%	53.92%
BNCR	1,000,000.00	6.14%	18.24%
G	4,500,000.00	28.24%	27.85%
<b>Total</b>	<b>16,195,054.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	10,695,054.30	65.62%	53.92%
cdp\$	1,000,000.00	6.14%	18.24%
tp\$	4,500,000.00	28.24%	27.85%
<b>Total</b>	<b>16,195,054.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Comisiones**

Comisiones de la Industria	0.65%	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**

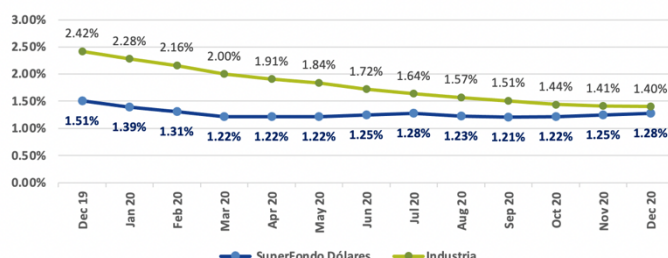
BN SuperFondo Dólares	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.52	0.62	0.18
Duración Modificada	0.51	0.60	0.18
Desviación estándar	0.19	0.07	0.30
Coeficiente de endeudamiento	2.00%	0.00%	0.04%
Plazo permanencia	0.92	0.91	0.30
Coeficiente de liquidez	1.22	3.61	n.a.

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.00	1.35
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.11
Últimos doce meses	1.28	1.43

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


**Informe de la Administración**

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 85% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 9% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 6% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.00% en los últimos 30 días. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.28%. 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 dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 18.62 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

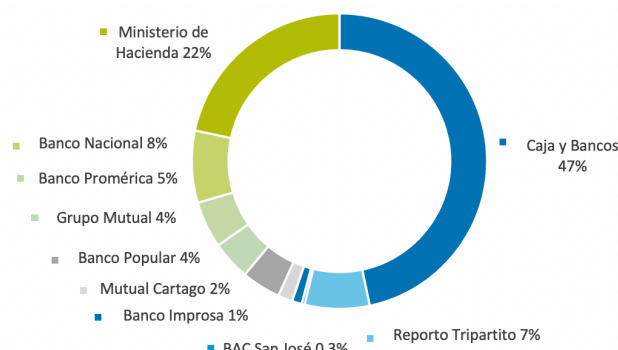
Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.07%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.60.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$16 millones, de los cuales un 66% se mantiene en efectivo, un 6% en valores emitidos por el Banco Nacional y un 28% en valores del Gobierno de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 224 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 328 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 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	87,411,618.13	46.48%	39.25%
Reportos	13,265,356.64	7.05%	7.44%
BDAVI	0.00	0.00%	3.04%
BIMPR	2,000,000.00	1.07%	1.02%
BNCR	14,760,000.00	7.89%	17.62%
BPDC	8,000,000.00	4.26%	4.05%
BPRON	9,550,000.00	5.11%	7.04%
BSJ	600,000.00	0.32%	0.31%
G	40,548,000.00	21.94%	16.17%
MADAP	8,000,000.00	4.29%	2.03%
MUCAP	3,000,000.00	1.60%	2.03%
<b>Total</b>	<b>187,134,974.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	87,411,618.13	46.48%	39.25%
Reportos	13,265,356.64	7.05%	7.44%
bp\$4k	0.00	0.00%	1.02%
bp9kd	2,000,000.00	1.07%	1.03%
cdp\$	19,000,000.00	10.13%	22.78%
ci\$	7,500,000.00	3.99%	5.08%
cph\$	7,000,000.00	3.74%	4.06%
tp\$	40,548,000.00	21.94%	16.17%
bnr21	3,760,000.00	2.02%	1.93%
bpk18	2,050,000.00	1.11%	0.94%
bsjci	600,000.00	0.32%	0.31%
bms2\$	4,000,000.00	2.15%	0.00%
<b>Total</b>	<b>187,134,974.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### 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:** \$1.1261172463 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 167,210,990.17

**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.

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	0.65%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

**Notas:**

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

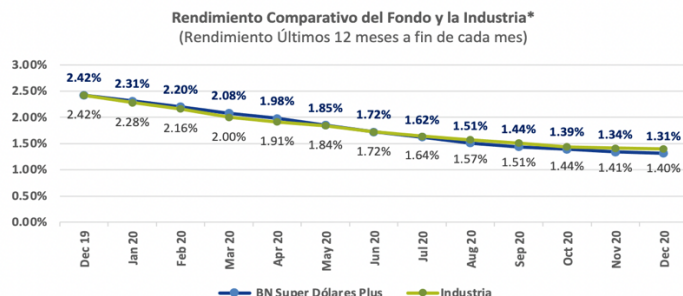
### Riesgos

BN SuperFondo Dólares Plus	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.40	0.44	0.18
Duración Modificada	0.39	0.43	0.18
Desviación estándar	0.37	0.35	0.30
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.04%
Plazo permanencia	0.56	0.55	0.30
Coeficiente de liquidez	2.06	6.54	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.15	1.35
Últimos 30 días no anualizado	0.10	0.11
Últimos doce meses	1.31	1.43



### Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares Plus se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 82% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 17% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 1% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.15% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.31%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 5.08 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 0.35%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.43.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$187 millones, de los cuales un 76% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 17% en emisores del sector financiero privado y un 7% en operaciones de reporto tripartito. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 160 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 198 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de 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:** ₡1.5967472998 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 33,366,868,091.02

**Fecha de inicio de operaciones:** 15 de mayo del 2009.

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

#### Tipo de Fondo:

Fondos del Mercado de Dinero que permiten realizar inversiones con el respaldo de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) y Títulos Valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y al mismo tiempo tienen la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero, permitiendo obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente.

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

#### Calificadora de riesgo:

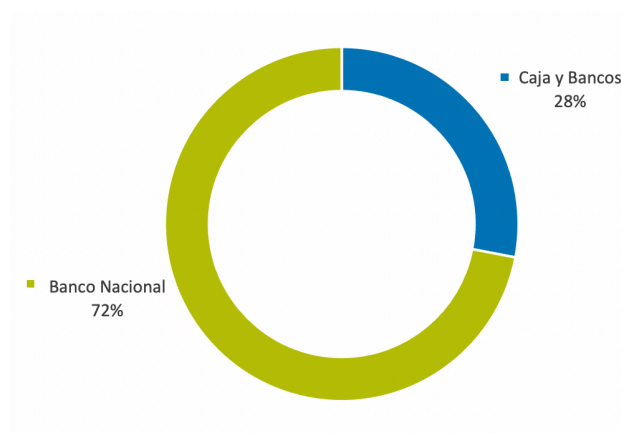
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

#### Calificación de riesgo:

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

### Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	14,870,027,688.30	27.98%	20.72%
BNCR	38,200,000,000.00	72.02%	79.28%
<b>Total</b>	<b>53,070,027,688.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	14,870,027,688.30	27.98%	20.72%
bnc5b	1,200,000,000.00	2.27%	2.05%
cdp	37,000,000,000.00	69.75%	77.23%
<b>Total</b>	<b>53,070,027,688.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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



**Comisiones**

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

1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1.52%</b>	

**Notas:**

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

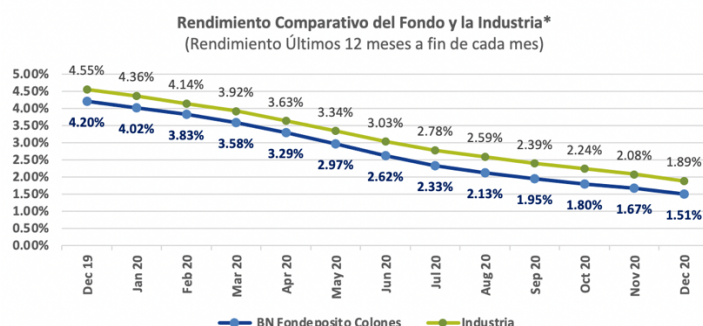
**Riesgos**

BN FonDepósito Colones	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.31	0.30	0.24
Duración Modificada	0.30	0.30	0.24
Desviación estándar	0.84	0.86	0.78
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.11%
Plazo permanencia	0.45	0.47	0.24
Coefficiente de liquidez	2.21	6.49	n.a.

\* Datos últimos 365 días

**Rendimientos**

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0.96	1.05
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.09
Últimos doce meses	1.51	1.87


**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 94% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 6% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 0.96% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.51%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.19 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 0.86%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$53,070 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 108 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 169 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$1.1450726459 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 51,920,407.27

**Fecha de inicio de operaciones:** 16 de junio del 2009.

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

### Tipo de Fondo:

Fondos del Mercado de Dinero que permiten realizar inversiones con el respaldo de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) y Títulos Valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y al mismo tiempo tienen la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero, permitiendo obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente.

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

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

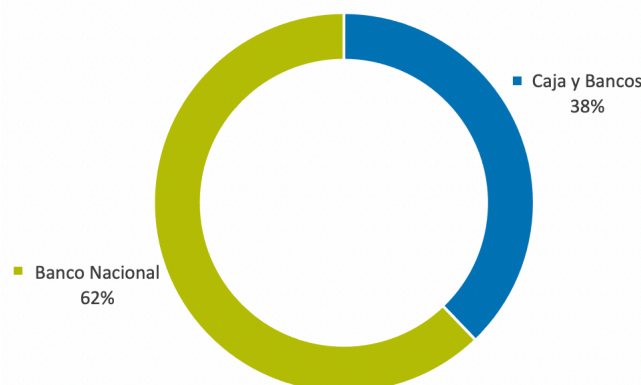
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	20,497,299.37	34.51%	32.48%
BNCR	38,724,000.00	65.49%	67.52%
<b>Total</b>	<b>59,221,299.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	20,497,299.37	34.51%	32.48%
cdp\$	29,000,000.00	48.96%	57.22%
bnr21	9,724,000.00	16.53%	10.30%
<b>Total</b>	<b>59,221,299.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.63%	Anual
1. Comisión de administración	0.65%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.67%	

#### Notas:

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

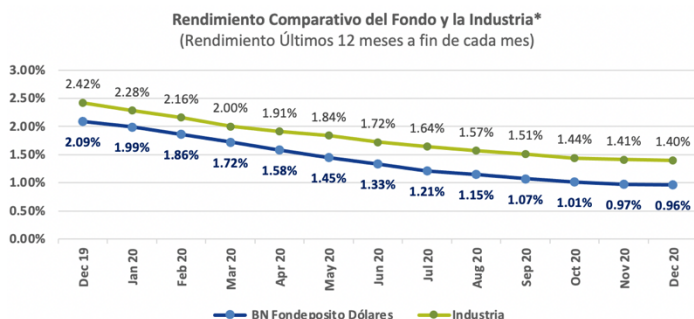
### Riesgos

BN FonDepósito Dólares	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	0.33	0.35	0.27
Duración Modificada	0.32	0.34	0.26
Desviación estándar	0.40	0.36	0.33
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.03%
Plazo permanencia	0.94	0.94	0.28
Coefficiente de liquidez	1.56	10.06	n.a.

\* Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0.88	1.41
Últimos 30 días no anualizado	0.07	0.12
Últimos doce meses	0.96	1.32



## Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 83% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 17% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.88% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.96%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.88 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 0.36%. 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 0.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$55 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 127 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 338 días.

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

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

## 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:** \$4.4742276558 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 6,956,686,954.04

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

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

### Tipo de Fondo:

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

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

### Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

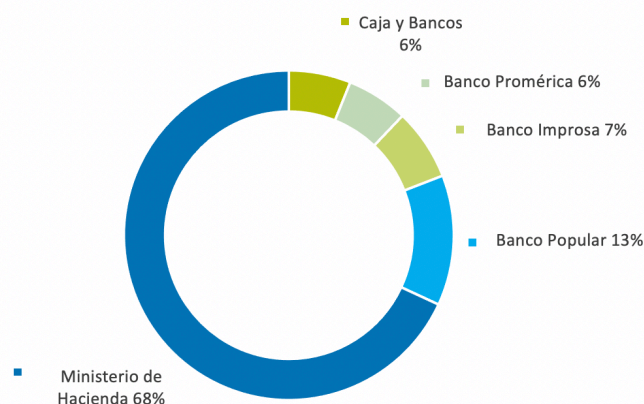
### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	1,816,694,631.16	5.93%	3.37%
BIMPR	2,100,000,000.00	6.99%	7.90%
BPDC	3,825,000,000.00	13.03%	14.01%
BPRON	1,800,000,000.00	5.93%	10.39%
G	20,362,800,000.00	68.12%	64.33%
<b>Total</b>	<b>29,904,494,631.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	1,816,694,631.16	5.93%	3.37%
bpd03	1,725,000,000.00	6.06%	6.49%
bpk10	1,800,000,000.00	5.93%	10.39%
bpx10		0.00%	1.86%
tp	11,800,000,000.00	40.56%	34.56%
tpras	8,562,800,000.00	27.56%	29.77%
b209c	2,100,000,000.00	6.99%	7.90%
bp008	1,500,000,000.00	5.00%	5.65%
bp009	600,000,000.00	1.96%	0.00%
<b>Total</b>	<b>29,904,494,631.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

### Comisiones

Comisiones de la Industria	1.35%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.02%	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

BN RediFondo Colones	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	1.35	1.33	0.33
Duración Modificada	1.28	1.25	0.31
Desviación estándar	0.93	1.44	1.28
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.22%
Plazo permanencia	1.66	1.68	1.82
Coeficiente de liquidez	0.91	1.38	n.a.

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	4.34	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.36	n.a.
Últimos doce meses	6.37	6.31

Informe Trimestral N°66 / Del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2020

### Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 6% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 10% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 56% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 28% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y aumentar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.37% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 6 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ¢5,308 mensuales.

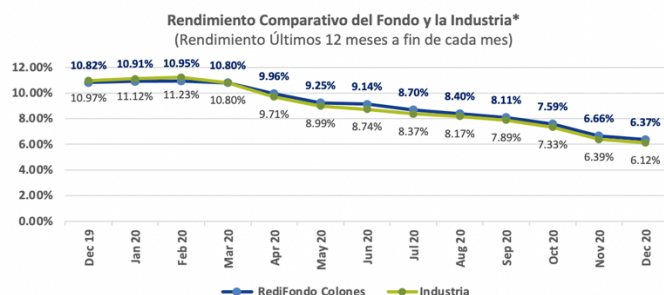
El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, 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 6.29 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 1.44%. 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 1.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ¢29,904 millones, que se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y en un 26% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 479 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:** \$1.7178530316 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 14,460,491.79

**Fecha de inicio de operaciones:** 3 de marzo del 2003.

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

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

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

**Calificadora de riesgo:**

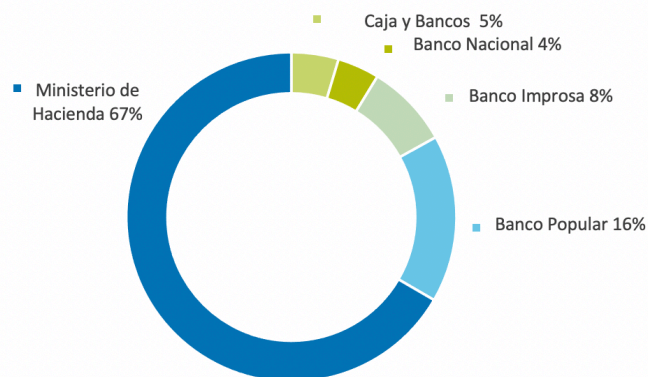
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

**Calificación de riesgo:**

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

**Estructura del Portafolio**

BN RediFondo Dólares  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	1,124,640.48	4.57%	4.93%
BIMPR	2,000,000.00	8.10%	7.77%
BNCR	1,000,000.00	4.18%	4.00%
BPDC	4,000,000.00	16.40%	15.65%
BPRON	0.00	0.00%	0.78%
G	16,205,000.00	66.75%	66.88%
<b>Total</b>	<b>24,329,640.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	1,124,640.48	4.57%	4.93%
b201d	1,000,000.00	4.07%	3.88%
b202d	1,000,000.00	4.03%	3.88%
bp01\$	4,000,000.00	16.40%	15.65%
tp\$	16,205,000.00	66.75%	66.88%
bbn23	1,000,000.00	4.18%	4.00%
bpk18	0.00	0.00%	0.78%
<b>Total</b>	<b>24,329,640.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.96%	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)	0.03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.04%	

#### Notas:

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

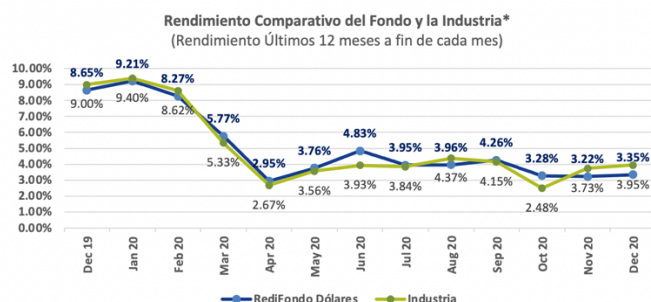
### Riesgos

BN RediFondo Dólares	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	1.46	1.30	0.60
Duración Modificada	1.38	1.23	0.58
Desviación estándar	2.19	2.11	2.76
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.29%
Plazo permanencia	1.13	0.95	1.78
Coeficiente de liquidez	1.67	4.37	n.a.

Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	9.23	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.77	n.a.
Últimos doce meses	3.35	4.32



## BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°66 / Del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2020

### Informe de la Administración

Durante el trimestre se redujo la duración y plazo promedio del portafolio. El 4% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 13% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 63% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 19% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 3.35%.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 2.36 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 2.11% y se ubica en una posición muy estable con relación a la industria de Fondos de Crecimiento. Este Fondo presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 1.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$24.3 millones, que se encuentran invertidos en un 75% en valores del sector público costarricense y un 25% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 469 días.

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

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



## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** ₡6.2749710630 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 832,459,697.36

**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:

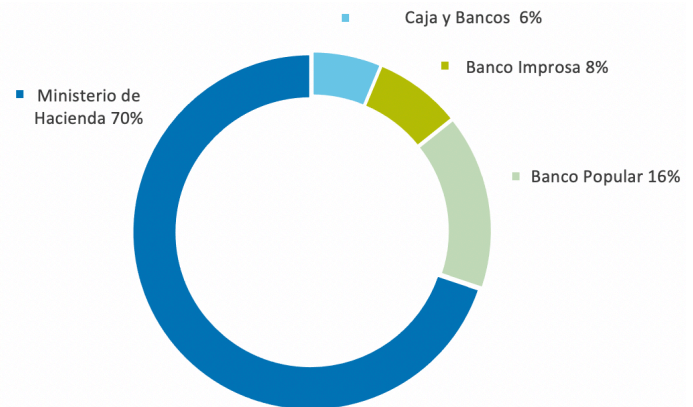
scr AA3 (CR). Calificación que se otorga con base en la calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la Administración que proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes del incumplimiento de pagos.

## BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°66 / Del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2020

### Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	315,265,719.48	6.15%	7.34%
BIMPR	400,000,000.00	7.96%	8.97%
BPDC	800,000,000.00	15.88%	11.50%
BPRM	0.00	0.00%	4.43%
G	3,500,000,000.00	70.01%	67.76%
<b>Total</b>	<b>5,015,265,719.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	315,265,719.48	6.15%	7.34%
bpd03	100,000,000.00	2.10%	4.76%
bpk10	0.00	0.00%	4.43%
tp	2,200,000,000.00	45.02%	41.68%
tpras	1,300,000,000.00	24.99%	26.07%
b209c	400,000,000.00	7.96%	8.97%
bp008	300,000,000.00	5.97%	6.74%
bp009	400,000,000.00	7.81%	0.00%
<b>Total</b>	<b>5,015,265,719.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

## Comisiones

Comisiones de la Industria	1.35%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
<b>Total</b>	<b>1.51%</b>	

### Notas:

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

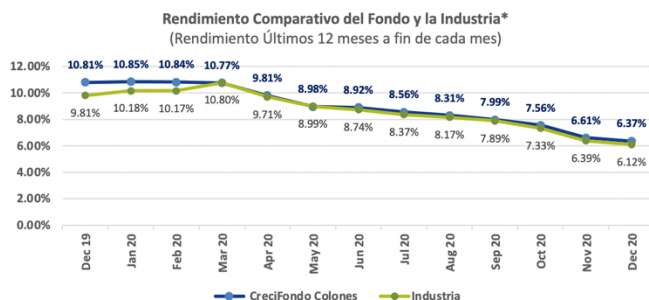
## Riesgos

BN CreciFondo Colones	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	1.82	1.70	0.33
Duración Modificada	1.71	1.59	0.31
Desviación estándar	0.98	1.44	1.28
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.22%
Plazo permanencia	2.73	2.59	1.82
Coeficiente de liquidez	0.67	2.25	n.a.

Datos últimos 365 días

## Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	4.74	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.40	n.a.
Últimos doce meses	6.37	6.31



## Informe de la Administración

En el trimestre se procuró disminuir la duración del portafolio. El 6% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a seis meses. Un 68% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 26% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener una adecuada la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

El rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.37% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,308 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 6.24 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 1.44%. 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 1.59.

El valor de los activos administrados asciende a ₡5,015 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público costarricense y un 24% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 613 días.

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

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

## Características del Fondo

### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:** \$2.0751824175 (al 31 de diciembre de 2020).

**Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte:** 3,961,301.99

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

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

### Tipo de Fondo:

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

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

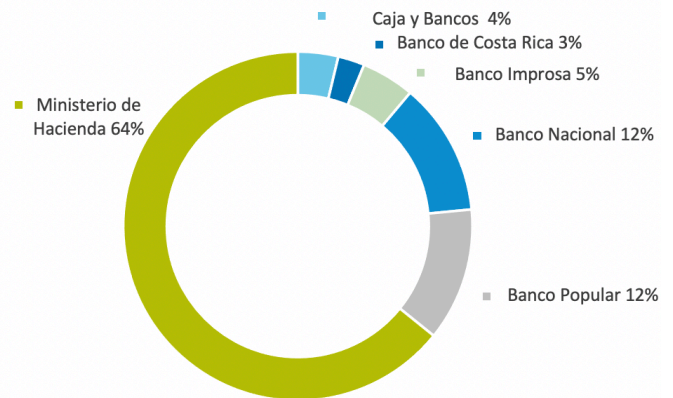
**Calificadora de riesgo:** Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

### Calificación de riesgo:

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

## Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares  
31 de diciembre 2020



Emisor	Valor Facial al 31/12/2020	% Cartera al 31/12/2020	% Cartera al 30/09/2020
Caja y Bancos	302,774.38	3.69%	6.92%
BCR	200,000.00	2.47%	4.61%
BIMPR	400,000.00	4.87%	5.21%
BNCR	1,000,000.00	12.57%	13.42%
BPDC	1,000,000.00	12.32%	13.11%
G	5,204,000.00	64.07%	56.73%
<b>Total</b>	<b>8,106,774.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2020	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Caja y Bancos	302,774.38	3.69%	6.92%
b201d	200,000.00	2.44%	2.60%
b202d	200,000.00	2.42%	2.60%
bco1\$	200,000.00	2.47%	4.61%
bp01\$	1,000,000.00	12.32%	13.11%
tp\$	5,204,000.00	64.07%	56.73%
bbn23	1,000,000.00	12.57%	13.42%
<b>Total general</b>	<b>8,106,774.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## Informe de la Administración

### Comisiones

Comisiones de la Industria	0.96%	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)	0.11%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.12%	

#### Notas:

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

### Riesgos

BN CreciFondo Dólares	9/30/20	12/31/20	Industria
Duración	1.80	1.73	0.60
Duración Modificada	1.70	1.63	0.58
Desviación estándar	2.53	2.52	2.76
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.29%
Plazo permanencia	1.59	1.55	1.78
Coefficiente de liquidez	1.76	4.03	n.a.

\*Datos últimos 365 días

### Rendimientos

	Al 31 de diciembre, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	10.36	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.86	n.a.
Últimos doce meses	3.59	4.32

En el trimestre se propició una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 4% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a seis meses. Un 56% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 40% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 3.59%.

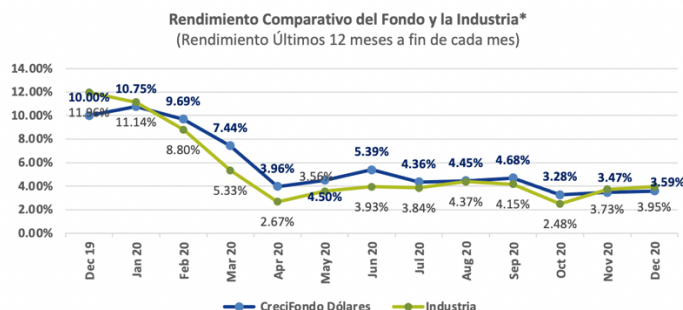
El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; 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 2.30 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 2.52. 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 1.63.

El valor de los activos administrados asciende a \$8.1 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público y un 17% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 623 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."*



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

Este ha sido un año especialmente retador para los Fondos Inmobiliarios, los cuales a raíz de la pandemia han tenido que soportar cierres en centros comerciales, otorgar períodos de gracia para el pago de alquileres y en algunos casos la renegociación de contratos con inquilinos, especialmente en los sectores de comercio y oficinas. Por otro lado, como parte de las medidas para disminuir el déficit fiscal, el Gobierno anunció que daría inicio a una renegociación de alquileres del sector público, lo cual genera incertidumbre entre los Fondos Inmobiliarios que cuentan con inquilinos de esta naturaleza.

En el caso del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, la Administración ha mantenido una estrecha comunicación con el Banco Central de Costa Rica con el propósito de prever alguna situación y procurar minimizar una eventual afectación. A la fecha el Fondo mantiene vigente el contrato de arrendamiento sin ninguna variación en relación con los términos contractuales, lo que permite que la operación del Fondo se mantenga con normalidad, atendiendo los compromisos financieros y demás gastos operativos según los términos pactados y proyectados.

Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 7.05% el cual se encuentra por encima del promedio ponderado por activo neto, de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares, que a la misma fecha es de 3.37%.

Al cierre de este trimestre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$50,152,751.26. Mantiene pasivos por la suma de US\$20,919,025.51 que corresponde, en su mayor parte, al crédito que mantiene el Fondo con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,241,725.73 y el valor de participación en libros es de \$1,344.45.

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

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo:

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

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

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

**Valor de la participación:**  
**\$1,344.45** (al 31 de diciembre de 2020)

**Valor de la participación según última negociación:** \$1,226.00 (27 de noviembre 2020)

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

**Fecha de inicio de operaciones:**  
21 de agosto de 2017

**Fecha de vencimiento:**  
21 de agosto de 2025

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

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

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

### Calificación de riesgo (al 23 de octubre 2020):

(CR)nAaf Perspectiva estable. Calificación que se fundamenta en la captación de ingresos, derivado del inicio del contrato de arrendamiento, así como, la adecuada implementación de estrategias para mitigar los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente la calificación considera el respaldo del grupo administrador del Fondo.

#### Participación por inmueble respecto al activo total

Fecha corte	Al 30/09/2020	Al 31/12/2020
Edificio ODM	100%	100%

#### Concentración de inquilinos por actividad económica

Fecha corte	Al 30/09/2020	Al 31/12/2020
Gobierno	100%	100%

### RENDIMIENTOS

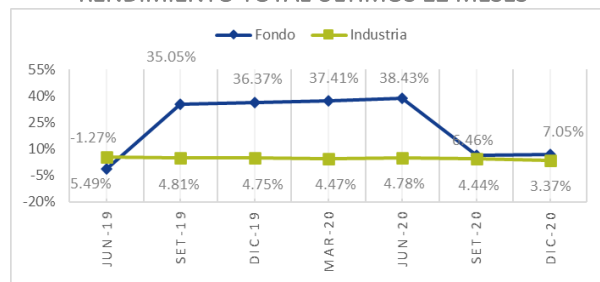
#### Últimos 12 meses al 31-Dic-2020

	Fondo	Industria*
Total	7.05%	3.37%
Líquido	6.66%	4.41%
Mercado	4.14%	n/a

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

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

#### RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



\*Promedio ponderado por activo neto de los fondos inmobiliarios

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

### COMISIONES

#### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31-Dic-2020

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.14%

### INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 30-Sep-20	Al 31-Dic-20	Industria al 31-Dic-20
Coefficiente de endeudamiento	41.88%	41.69%	26.98%
Porcentaje de ocupación	100%	100%	88.18% <sup>+</sup>
Participaciones negociadas	6.79%*	7.83%**	0.024%***

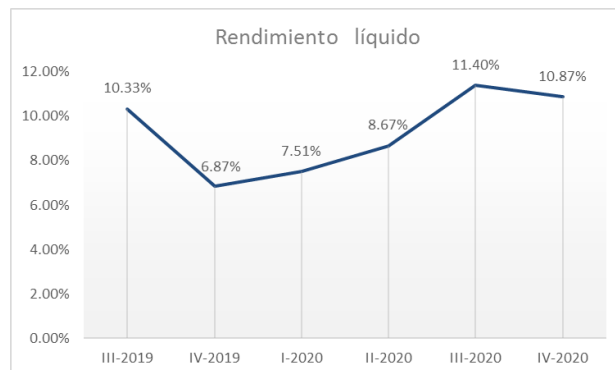
+ Información al 30 de noviembre 2020

\*Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2020

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

\*\*\*Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 31 de diciembre de 2020.

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



\*Calculado con base en los beneficios distribuidos para cada trimestre



## 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 2020.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-231-20	10/1/20	Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1: Registro de la partida ajustes por valoración del inmueble Edificio de oficinas ODM.
GG-239-20	10/13/20	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública -1.
GG-242-20	10/16/20	Conformación de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
PCR-CR-HR-22-2020	10/23/20	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública -1.
GG-260-20	11/18/20	Autorización de Oferta Pública del Fondo de Inversión BN Internacional Liquidez No Diversificado.
GG-272-20	11/27/20	Actualización anual de los Prospectos de los Fondos de Inversión de Mercado de Dinero, administrados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-273-20	11/27/20	Actualización anual de los Prospectos de los Fondos de Inversión de Crecimiento Internacionales, administrados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-274-20	11/27/20	Actualización anual de los Prospectos de los Fondos de Inversión de Crecimiento, administrados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-275-20	11/27/20	Actualización anual de los Prospectos de los Fondos de Inversión de Desarrollo de Proyectos, administrados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
SCR-103202020	12/7/20	Calificación de Riesgo del Fondo de los Fondos de Inversión Financieros, con corte al 30 de setiembre de 2020.
GG-291-20	12/14/20	Traslado de utilidades retenidas de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. a su Capital Social.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

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

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

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



## CONCEPTOS A CONSIDERAR

### **Duración:**

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

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

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

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

### **Desviación Estándar:**

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

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

### **Coefficiente de endeudamiento:**

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

### **Plazo de Permanencia:**

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

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

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

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

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

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

### **Coefficiente de liquidez:**

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

El coeficiente de liquidez es la razón como producto del saldo diario de efectivo entre la estimación de retiros. Para la estimación se utiliza el valor en riesgo de liquidez por el activo neto. El valor en riesgo de liquidez se obtiene a partir del cociente de la diferencia entre retiros y aportes diarios entre el saldo de los activos netos; se utiliza un nivel de confianza del 99% y una base histórica mínima de tres años.

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

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



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



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