

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE OCTUBRE – DICIEMBRE 2021

Boletín para clientes

4to trimestre

Año 19

N°70

Contenido

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

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

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

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

INFORME GENERAL

El sector real de la economía se recupera de manera estable, la evolución de las principales variables macroeconómicas evidencia mejoría en el nivel de actividad económica. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 10% en octubre y la tasa de desempleo se ubica en 14.4% para el trimestre móvil que se completó en noviembre. Por su parte la inflación al mes de diciembre alcanzó un valor interanual de 3.3% y el tipo de cambio acumuló una depreciación de 4.53% en el año 2021.

El Índice Mensual de Actividad Económica es un indicador que aproxima la evolución de corto plazo en los diferentes sectores de la economía. Las industrias que registran mayor crecimiento interanual son las Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida con un 66%, el Transporte y Almacenamiento con un 36.9% y la Industria de manufactura con un 14.9%. Por su parte la tasa de desempleo disminuyó desde un máximo de 24.4% registrado en el trimestre móvil que terminó en julio de 2020 a un 14.4% para el trimestre móvil que se completó en noviembre de 2021.

La inflación interanual alcanzó un 3.3% al cierre de diciembre de 2021 y se mantiene dentro del rango de tolerancia de $\pm 1\%$ que establece el Banco Central a la meta de inflación de 3%. El aumento en el nivel de inflación se explica por el incremento en el precio de las materias primas importadas, principalmente combustibles, que llevaron el sector transportes a registrar un aumento de precios del 10.9%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 2.4% de variación interanual. Este resultado es congruente con una disminución en la brecha de producto negativa, disminución en el desempleo y expectativas de inflación para el año 2022 en límite superior del rango meta.

El tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar registró una variación del 4.53% durante el año. Una importante fuerza de demanda de divisas se identifica por parte del sector público que acumuló compras por \$3,744 millones y en la reposición de Reservas Monetarias Internacionales realizada por el Banco Central por un total de \$2,333 millones. Paralelamente, el cambio de divisas en las ventanillas de los intermediarios financieros se mantuvo superavitario, pero con un aumento en la recurrencia de sesiones deficitarias. El aumento en el déficit de cuenta corriente sería compensado por un mayor ingreso de inversión extranjera directa. En el mercado cambiario persiste expectativa por la aprobación de créditos multilaterales para el país y por la necesidad de compra de divisas por parte del Gobierno Central para pagar las obligaciones en moneda extranjera, estos eventos tienen el potencial de marcar la tendencia tipo de cambio.

La coyuntura de crecimiento económico propició que el índice de precios de la manufactura registre variación interanual de dos dígitos durante cinco meses consecutivos (13.94%). El Banco Central identifica que existe un riesgo de que esta inflación se traslade al consumidor en los próximos meses y decide aplicar un aumento de 50 puntos base en Tasa de Política Monetaria, para ubicarla en 1.25% anual. La autoridad monetaria considera que la política monetaria continúa siendo expansiva, sin embargo, previene un cierre en la brecha de producto y un aumento en los riesgos de inflación. De manera que consideró oportuno iniciar un proceso de aumentos graduales para acercarse a una posición de política monetaria neutral.

Una revisión de cifras del mercado financiero muestra que durante el año los depósitos bancarios en moneda nacional registran un aumento de 1.2% y en moneda extranjera un 15.5%. En el mismo periodo el saldo en bonos de Gobierno aumentó en 5.5%. Por su parte, el crédito neto del sistema financiero al sector privado aumentó en 3.5% durante el año. El crédito en moneda nacional registró un crecimiento de un 4.6% y en moneda extranjera de un 1.7%.

El leve crecimiento que registran los depósitos bancarios apenas se ha traducido en una mayor colocación de crédito, una parte importante se ha desplazado a la compra de bonos del Gobierno. El Ministerio de Hacienda logró colocar bonos de deuda por 3.4 billones de colones y 988 millones de dólares, a lo largo del año. Esto le permitió reducir el costo de la deuda y alargar los plazos de vencimiento. La gestión de las necesidades de colocación para el primer semestre de 2022 estará supeditada a la aprobación de préstamos internacionales y al pago de vencimientos de deuda por 491 mil millones de colones y 625 millones de dólares.

En el mercado internacional, durante el segundo semestre la formación de precios se comportó de forma muy volátil. Algunas noticias relevantes encendieron temores en los mercados de renta fija y renta variable. La crisis de la importante empresa inmobiliaria china Evergrande, la incertidumbre por el acuerdo en el Congreso estadounidense sobre el tope de la deuda, el temor de una inflación menos pasajera de lo anticipado, el aumento de precios en el mercado de energía y problemas en la cadena de suministros, provocaron un aumento en la variabilidad de precios de los activos financieros.

Adicionalmente la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció que a partir de enero 2022 va a reducir las compras mensuales de activos en 30 mil millones de dólares. Con esta decisión se espera que en marzo termine el programa de compra de activos. En el mercado de renta fija las tasas de interés de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos habían caído a los niveles mínimos en 2020, debido a que estos bonos son considerados un activo de refugio en momentos de incertidumbre. La mejora en la expectativa sobre la economía estadounidense y el anuncio del retiro del estímulo monetario que representa la compra de activos ha provocado un aumento en el rendimiento de los Bonos del Tesoro estadounidenses. Estos bonos son considerados como el activo libre de riesgo, el aumento de su rendimiento implica una reducción de precios que incide en las cotizaciones del mercado de renta fija a nivel internacional. La expectativa es que los rendimientos de los Bonos del Tesoro continúen aumentando durante el trimestre, a finales de diciembre el rendimiento del bono de 10 años plazo se ubicaba en 1.51% y se espera que pueda aumentar hasta 1.94%.

Para el primer trimestre de 2022 se pretende continuar invirtiendo recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en valores de deuda corporativos o en emisores soberanos. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Crecimiento con exposición al mercado local, se buscará mantener la duración de las carteras de inversión con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos adecuados y evaluando la estructura intertemporal de las tasas de interés, se pretende ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo 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: ₡5.000.00 (cinco mil colones).

Valor de la participación:

₡2.9796454780 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 29,889,525,599.15

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:

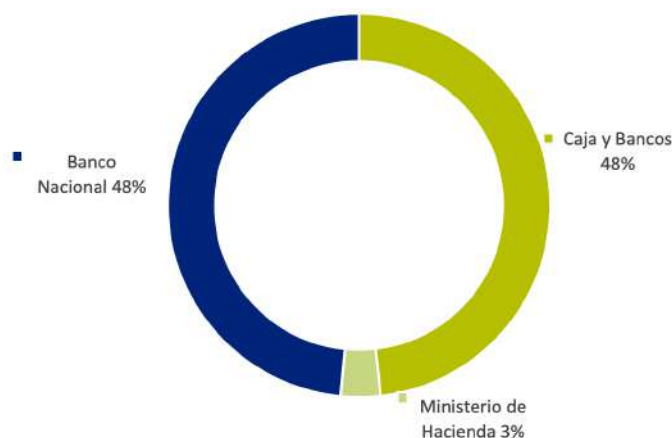
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	42.777.119.623,51	48%	36%
BNCR	43.000.000.000,00	48%	54%
G	2.965.450.000,00	3%	10%
Total general	88.742.569.623,51	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	42.777.119.623,51	48%	36%
bnc5a	2.000.000.000,00	2%	2%
cdp	41.000.000.000,00	46%	52%
tp	860.000.000,00	1%	10%
tpras	105.450.000,00	0%	0%
tp0	2.000.000.000,00	2%	0%
Total general	88.742.569.623,51	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.04%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.15%	Diario
2. Custodia	0.03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.18%	

Notas:

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

Riesgos

BN DinerFondo Colones	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,29	0,40	0,38
Duración Modificada	0,28	0,39	0,38
Desviación estándar	0,42	0,30	0,30
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,05%
Plazo permanencia	0,24	0,25	0,29
Coeficiente de liquidez	10,10	9,99	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN DinerFondo Colones	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,48	0,56
Últimos 30 días no anualizado	0,04	0,05
Últimos doce meses	0,75	0,78

DinerFondo Colones



Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 79% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 21% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 0.48% y el rendimiento de los últimos doce meses en 0.75%

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 3.98 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.30%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €89,060 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 144 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 90 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 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.3645991781 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 123,135,967.18

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.

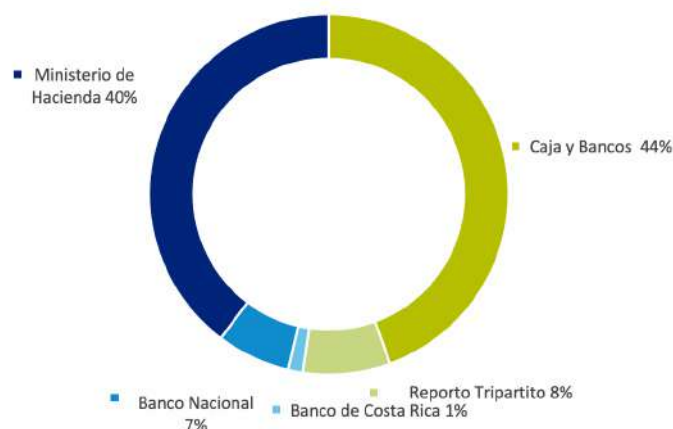
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	73.948.855,73	44%	40%
Recom	13.038.349,26	8%	4%
BCR	2.219.000,00	1%	1%
BNCR	11.000.000,00	7%	9%
G	66.061.000,00	40%	46%
Total general	166.267.204,99	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	73.948.855,73	44%	40%
Recom	13.038.349,26	8%	4%
bco1\$	2.219.000,00	1%	1%
bde23	8.000.000,00	5%	2%
cdp\$	11.000.000,00	7%	9%
tp\$	45.061.000,00	27%	42%
tp0\$	13.000.000,00	8%	2%
Total general	166.267.204,99	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.68%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.60%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.62%	

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	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,38	0,39	0,33
Duración Modificada	0,37	0,38	0,33
Desviación estándar	0,09	0,13	0,06
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,03%
Plazo permanencia	0,20	0,19	0,22
Coeficiente de liquidez	15,62	15,40	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN DinerFondo Dólares	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,47	0,72
Últimos 30 días no anualizado	0,04	0,06
Últimos doce meses	0,84	1,19

DinerFondo Dólares

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 DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 86% 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 5% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 0.47%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.84%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 8.41 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 0.13%. 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 0.38.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$168 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 140 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 68 días.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡4.452682094 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 34,978,944,271.31

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).

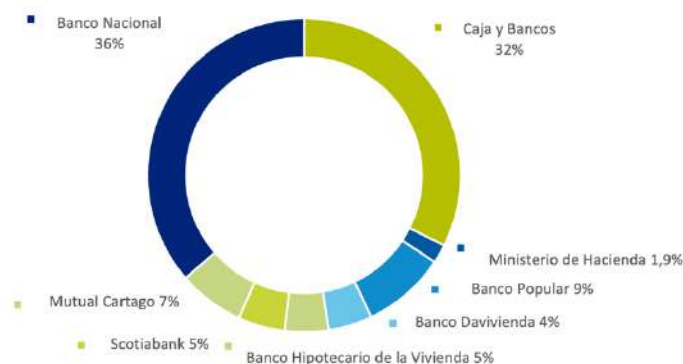
Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	50.070.001.138,77	32%	36%
BANVI	7.000.000.000,00	5%	4%
BDAVI	7.000.000.000,00	5%	6%
BNCR	56.237.000.000,00	36%	34%
BPDC	13.325.000.000,00	9%	6%
BSJ	0,00	0%	1%
G	3.000.000.000,00	2%	2%
MADAP	0,00	0%	2%
MUCAP	10.500.000.000,00	7%	4%
SCOTI	7.500.000.000,00	5%	5%
Total general	154.632.001.138,77	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	50.070.001.138,77	32%	36%
bnc5a	7.237.000.000,00	5%	4%
bp008	800.000.000,00	1%	0%
bp16c	3.700.000.000,00	2%	0%
bpd03	4.025.000.000,00	3%	1%
bpdz2	2.800.000.000,00	2%	2%
bpz18	0,00	0%	1%
bs19d	7.500.000.000,00	5%	5%
bsjco	0,00	0%	1%
cdp	65.000.000.000,00	42%	43%
cph	7.000.000.000,00	5%	4%
tp	0,00	0%	2%
bmu11	0,00	0%	2%
tp0	3.000.000.000,00	2%	0%
bmo1c	3.500.000.000,00	2%	0%
Total general	154.632.001.138,77	100%	100%

Comisiones

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

1. Comisión de administración	1.15%	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	1.18%	

Notas:

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

Riesgos

BN SuperFondo Colones	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,35	0,32	0,28
Duración Modificada	0,34	0,31	0,28
Desviación estándar	0,43	0,31	0,30
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,06%
Plazo permanencia	0,70	0,64	0,38
Coefficiente de liquidez	6,68	6,47	n.a.

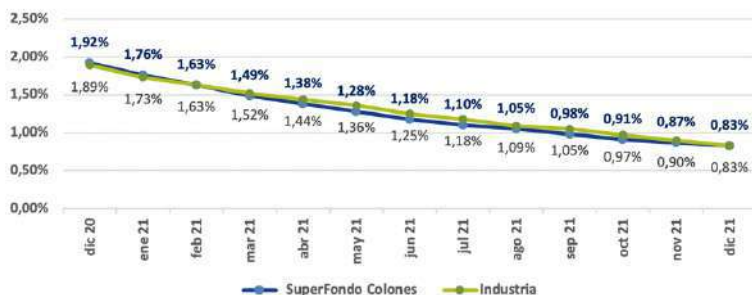
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN SuperFondo Colones	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,74	0,66
Últimos 30 días no anualizado	0,06	0,06
Últimos doce meses	0,83	0,84

SuperFondo Colones

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



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 85% 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.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 0.74%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.83%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.99 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.31%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €155,840 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y un 29% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 115 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 230 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 2021.”

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:

\$ 1.1363452371 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 214,866,302.44

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
31 de diciembre 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	104.815.994,75	43%	46%
Recom	15.105.044,99	6%	0%
BNCR	9.000.000,00	4%	4%
BPDC	9.000.000,00	4%	4%
BSJ	4.000.000,00	2%	2%
G	67.576.000,00	28%	32%
MADAP	9.500.000,00	4%	4%
MUCAP	13.000.000,00	5%	5%
SCOTI	9.500.000,00	4%	4%
Total general	241.497.039,74	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	104.815.994,75	43%	46%
Recom	15.105.044,99	6%	0%
bde23	6.456.000,00	3%	2%
bp01\$	5.000.000,00	2%	1%
bsjci	0,00	0%	2%
cdp\$	19.700.000,00	8%	9%
cph\$	19.000.000,00	8%	7%
pmaw5	3.500.000,00	1%	1%
tp\$	52.140.000,00	22%	29%
bs19e	2.800.000,00	1%	1%
tp0\$	8.980.000,00	4%	0%
bbcf\$	4.000.000,00	2%	0%
Total general	241.497.039,74	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.62%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

Notas:

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

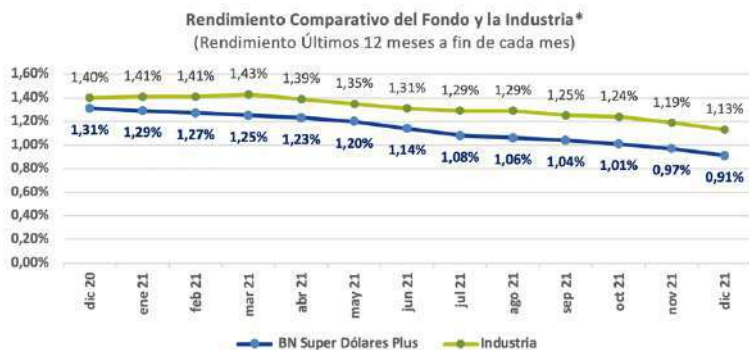
Riesgos

BN SuperFondo Dólares Plus	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,43	0,36	0,35
Duración Modificada	0,42	0,35	0,34
Desviación estándar	0,11	0,12	0,10
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,04%
Plazo permanencia	0,56	0,57	0,86
Coeficiente de liquidez	5,87	6,27	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN SuperFondo Dólares Plus	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,50	0,60
Últimos 30 días no anualizado	0,04	0,05
Últimos doce meses	0,91	1,10

SuperFondo Dólares Plus

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 80% 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 3% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 0.50% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 0.91%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 9.48 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.12%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.35.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$244 millones, de los cuales un 75% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 25% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 130 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 205 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 2021.”

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:

₡1.6078470004 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 40,971,564,113.44

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	25.593.636.333,06	39%	22%
BNCR	40.000.000.000,00	61%	78%
Total general	65.593.636.333,06	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	25.593.636.333,06	39%	22%
bnc5a	3.000.000.000,00	5%	5%
cdp	37.000.000.000,00	56%	74%
Total general	65.593.636.333,06	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.04%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.15%	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	1.17%	

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	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,28	0,36	0,38
Duración Modificada	0,28	0,36	0,38
Desviación estándar	0,31	0,22	0,30
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,05%
Plazo permanencia	0,63	0,71	0,29
Coefficiente de liquidez	5,29	5,30	n.a.

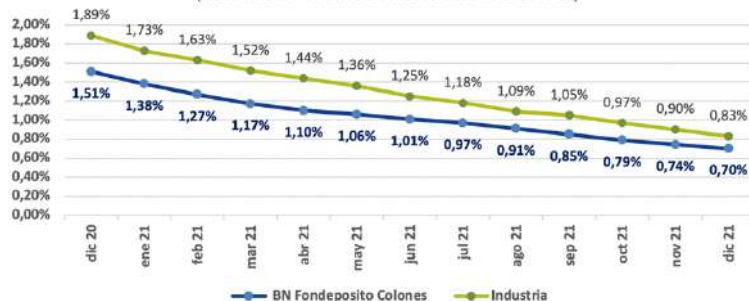
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN FonDepósito Colones	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,52	0,56
Últimos 30 días no anualizado	0,04	0,05
Últimos doce meses	0,70	0,78

Fondepósito Colones

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 FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 80% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 20% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se dirige exclusivamente a instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 0.52% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.91%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.76 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.22%. 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 0.36.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$65,876 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La cartera de inversiones posee una vida media de 130 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 256 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 2021."

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:

\$1.1500446959 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 54,447,099.05

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:

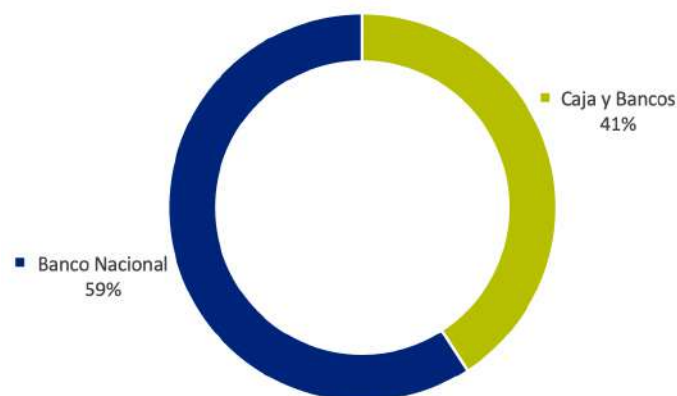
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	25.560.469,27	41%	32%
BNCR	37.000.000,00	59%	68%
Total general	62.560.469,27	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	25.560.469,27	41%	32%
cdp\$	37.000.000,00	59%	68%
Total general	62.560.469,27	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.68%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.50%	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	0.52%	

Notas:

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

Riesgos

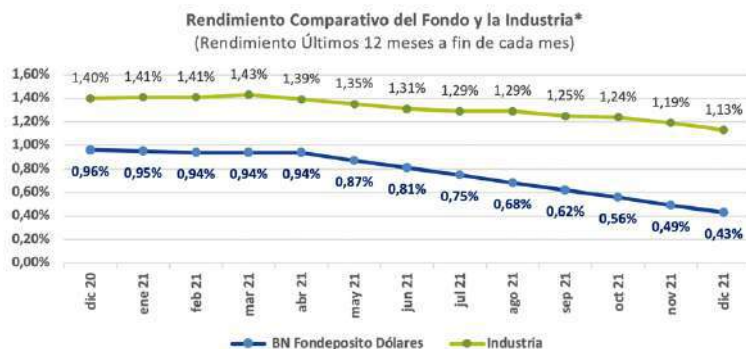
BN FonDepósito Dólares	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,35	0,40	0,33
Duración Modificada	0,35	0,39	0,33
Desviación estándar	0,11	0,17	0,06
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,03%
Plazo permanencia	1,00	0,95	0,22
Coefficiente de liquidez	10,14	8,08	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN FonDepósito Dólares	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,20	0,72
Últimos 30 días no anualizado	0,02	0,06
Últimos doce meses	0,43	1,19

Fondepósito Dólares



Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 78% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 22% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.20% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.43%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.49 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 0.17%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$62 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 144 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 342 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 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡4.7176248275 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 12,380,554,666.12

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:

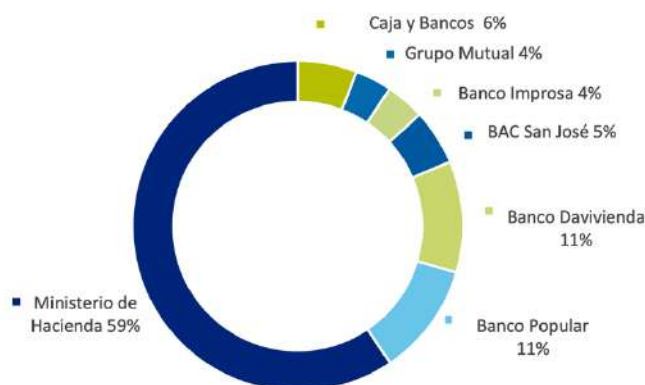
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	3.206.759.701,33	5%	3%
BDAVI	6.038.000.000,00	11%	0%
BIMPR	2.100.000.000,00	4%	4%
BPDC	6.100.000.000,00	11%	16%
BSJ	3.015.600.000,00	5%	4%
G	32.938.150.000,00	60%	70%
MADAP	2.000.000.000,00	3%	3%
Total general	55.398.509.701,33	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	3.206.759.701,33	5%	3%
b209c	2.100.000.000,00	4%	4%
bp008	2.000.000.000,00	4%	5%
bp009	600.000.000,00	1%	1%
bp16c	0,00	0%	1%
bpd03	0,00	0%	5%
bpv10	2.500.000.000,00	4%	4%
bsjco	3.015.600.000,00	5%	4%
tp	20.970.150.000,00	40%	51%
tpras	11.968.000.000,00	20%	19%
bmax8	2.000.000.000,00	3%	3%
bdg3c	6.038.000.000,00	11%	0%
bpv3v	1.000.000.000,00	2%	0%
Total general	55.398.509.701,33	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.42%	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	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	1,64	1,64	1,79
Duración Modificada	1,57	1,57	1,71
Desviación estándar	0,47	0,39	0,46
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo permanencia	3,21	2,87	3,16
Coeficiente de liquidez	1,18	1,01	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN RediFondo Colones	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,23	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,02	n.a.
Últimos doce meses	5,44	6,36

RediFondo Colones

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró mantener la duración de la cartera de inversiones. El 8% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 32% se mantiene en valores con vencimiento entre 6 y 18 meses. Un 39% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a 18 meses y un 21% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y administrar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 5.44% para los últimos doce meses. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de ₡4,533 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida genera 16.43 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.39%. 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 1.57.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡58,406 millones, que se encuentran invertidos en un 65% en valores del sector público costarricense y en un 35% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 590 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 1,033 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 2021.”

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:

\$1.8266050520 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 31,325,053.25

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:

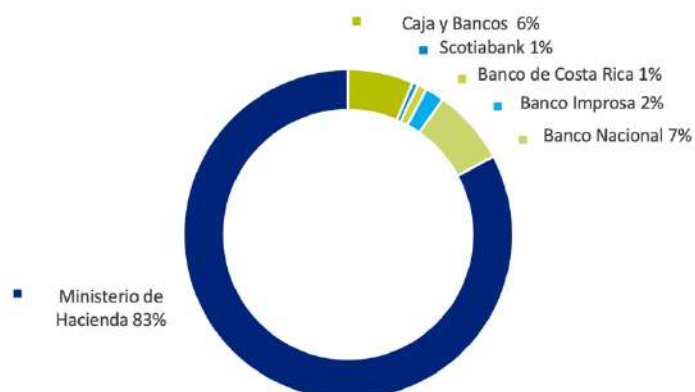
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	3.478.646,79	6%	8%
BCR	500.000,00	1%	1%
BIMPR	1.000.000,00	2%	4%
BNCR	4.030.000,00	8%	2%
BPDC	0,00	0%	4%
G	44.915.000,00	83%	80%
SCOTI	300.000,00	1%	1%
Total general	54.223.646,79	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	3.478.646,79	6%	8%
b201d	0,00	0%	2%
b202d	1.000.000,00	2%	2%
bbn23	4.030.000,00	8%	2%
bde23	10.395.000,00	19%	18%
bp01\$	0,00	0%	4%
tp\$	34.520.000,00	64%	62%
bc\$23	500.000,00	1%	1%
bs19e	300.000,00	1%	1%
Total general	54.223.646,79	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

Notas:

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

Riesgos

BN RediFondo Dólares	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	1,67	1,60	1,45
Duración Modificada	1,62	1,54	1,40
Desviación estándar	2,09	1,54	2,32
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,14%
Plazo permanencia	2,93	3,49	13,62
Coeficiente de liquidez	4,36	3,62	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN RediFondo Dólares	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	3,60	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,30	n.a.
Últimos doce meses	6,33	6,71

RediFondo Dólares

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre se redujo la duración promedio del portafolio. El 6% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a los seis meses. Un 8% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 61% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 25% 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 6.33%.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 4.38 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.54% 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 1.54.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$57 millones, que se encuentran invertidos en un 98% en valores del sector público costarricense y un 2% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 576 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 1,256 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 2021.”

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:

₡6.7275967137 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 2,690,093,423.08

Fecha de inicio de operaciones: 13 de julio del 2000.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

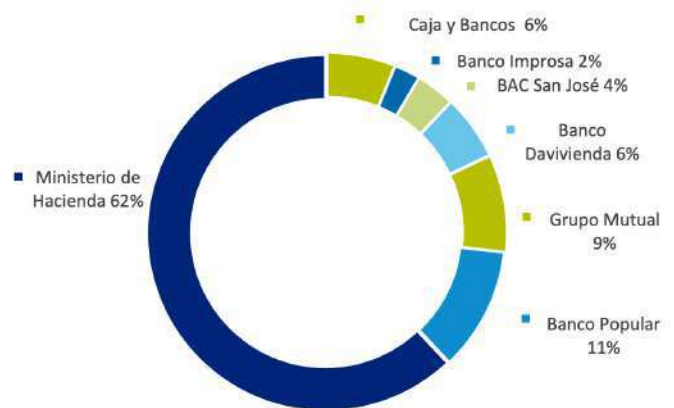
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
31 de diciembre 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	1.048.842.547,36	6%	6%
BDAVI	1.000.000.000,00	6%	0%
BIMPR	400.000.000,00	2%	3%
BPDC	1.900.000.000,00	11%	13%
BSJ	600.000.000,00	3%	4%
G	10.530.000.000,00	63%	64%
MADAP	1.500.000.000,00	8%	10%
Total general	16.978.842.547,36	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	1.048.842.547,36	6%	6%
b209c	400.000.000,00	2%	3%
bmax5	500.000.000,00	3%	3%
bp008	0,00	0%	2%
bp009	400.000.000,00	2%	3%
bpd03	0,00	0%	1%
bpv10	1.500.000.000,00	8%	7%
bsjco	600.000.000,00	3%	4%
tp	7.630.000.000,00	48%	49%
tpras	2.900.000.000,00	16%	15%
bmax8	1.000.000.000,00	5%	7%
bdg3c	1.000.000.000,00	6%	0%
Total general	16.978.842.547,36	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.42%	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)	0.04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.55%	

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	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	2,16	2,02	1,79
Duración Modificada	2,06	1,93	1,71
Desviación estándar	0,82	0,73	0,46
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo permanencia	4,67	5,18	3,16
Coeficiente de liquidez	2,12	2,12	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN CreciFondo Colones	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	(0,17)	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	(0,01)	n.a.
Últimos doce meses	7,21	6,36

CreciFondo Colones

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



BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°70

Del 1ero de octubre al 31 de diciembre de 2021

Informe de la Administración

En el trimestre se permitió una disminución en la duración del portafolio. El 25% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a dieciocho meses. Un 53% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a dieciocho meses y un 22% 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 7.21% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 85 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de €6,008 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 10.48 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.73%. 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 1.93.

El valor de los activos administrados asciende a €18,097 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 727 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 1,865 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 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 2.2404453840 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 11,122,701.32

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 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	1.311.493,15	5%	6%
BIMPR	200.000,00	1%	1%
BNCR	2.002.000,00	9%	8%
G	19.854.000,00	85%	85%
Total general	23.367.493,15	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	1.311.493,15	5%	6%
b202d	200.000,00	1%	1%
bbn23	2.002.000,00	9%	8%
bde23	3.700.000,00	15%	16%
tp\$	16.154.000,00	70%	70%
Total general	23.367.493,15	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.00%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.05%	

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	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	2,59	2,37	1,45
Duración Modificada	2,49	2,28	1,40
Desviación estándar	2,62	1,92	2,32
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,14%
Plazo permanencia	5,47	8,04	13,62
Coeficiente de liquidez	2,54	2,45	n.a.

*Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN CreciFondo Dólares	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	2,68	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,22	n.a.
Últimos doce meses	7,96	6,71

Informe de la Administración

En el trimestre se propició una disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 6% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a seis meses. Un 36% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 58% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 7.96% y supera en 125 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 4.25 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 1.92. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 2.28.

El valor de los activos administrados asciende a \$24.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 99% en valores del sector público y un 1% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 853 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 2,894 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 2021.”

CreciFondo Dólares

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



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.0010155857 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,043,150.23

Fecha de inicio de operaciones: 3 de marzo de 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de corto plazo, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado internacional y Fondos de Inversión internacionales. Los bonos de emisores extranjeros o sus emisores deben tener una calificación de grado de inversión.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

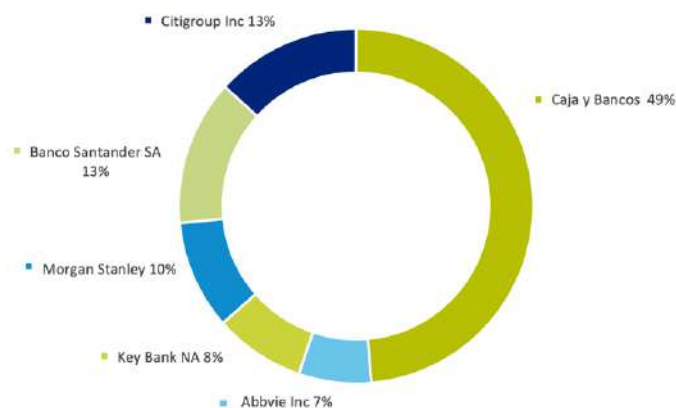
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

scr AA 2 (CR). Fondo cuya calidad y diversificación de sus activos, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno.

Estructura del Portafolio

BN Internacional Liquidez
31 de diciembre 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
BNCR	1.465.891,30	48%	51%
ABBV	200.000,00	7%	0%
C	400.000,00	13%	14%
KEY	250.000,00	8%	9%
MS	300.000,00	10%	13%
SAN	400.000,00	13%	14%
Total general	3.015.891,30	100%	100%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
cuenta corriente	1.465.891,30	48%	51%
bmo21	0,00	0%	13%
c22	400.000,00	13%	14%
bsa22	400.000,00	13%	14%
bke22	250.000,00	8%	9%
bbv22	200.000,00	7%	0%
bmo22	300.000,00	10%	0%
Total general	3.015.891,30	100%	100%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.62%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

Notas:

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

Riesgos

BN Internacional Liquidez	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	0,43	0,38	0,33
Duración Modificada	0,43	0,38	0,33
Desviación estándar	-	-	0,06
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,03%
Plazo permanencia	-	227,48	0,22
Coeficiente de liquidez	4,50	5,00	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Liquidez	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,19	0,72
Últimos 30 días no anualizado	0,02	0,06
Últimos doce meses	0,12	1,19

Informe de la Administración

BN Internacional Liquidez es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo de la gestión es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. El Fondo invierte en emisores de valores del sector público y privado ubicados en Estados Unidos o Europa, con una calificación de riesgo crediticio mínima de grado de inversión.

Para lograr este objetivo se estructuró una cartera de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días BN Internacional Liquidez se ubica en 0.19%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.17 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Liquidez posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN Internacional Liquidez es menor a 0.01%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.38.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 51% en valores corporativos y un 49% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 137 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 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$0.9920517532 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 325,732.21

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

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

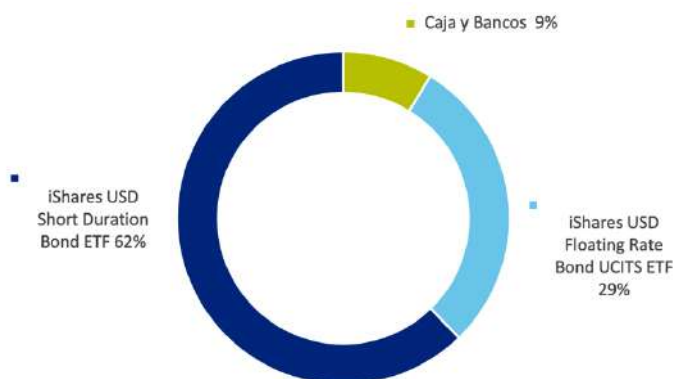
Calificadora de riesgo: *

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor
31 de diciembre 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	29.384,76	8,78%	9,40%
SCOTI	0,00	0,00%	18,58%
SDIA	208.337,20	62,24%	72,02%
FIOA	97.006,00	28,98%	0,00%
Total general	334.727,96	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	29.384,76	8,78%	9,40%
bs19e	0,00	0,00%	18,58%
asdia	208.337,20	62,24%	72,02%
afloa	97.006,00	28,98%	0,00%
Total general	334.727,96	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.01%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.03%	Diario
Total	0.04%	

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 Internacional Valor	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	-	-	1,45
Duración Modificada	-	-	1,40
Desviación estándar	0,01	0,01	2,32
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,14%
Plazo permanencia	-	269,18	13,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Valor	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	0,89	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,07	n.a.
Últimos doce meses	(1,18)	6,71

Informe de la Administración

BN Internacional Valor es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo de la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de rendimiento y duración adecuado al horizonte de inversión objetivo de un año. El fondo invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un objetivo de riesgo de grado de inversión. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Valor inició operaciones el 28 de abril de 2021. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de menos 1.18%.

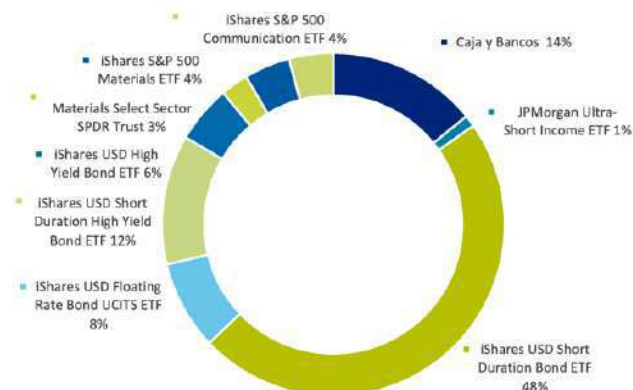
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$323 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 91% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo de grado de inversión y una duración inferior a un año. El efectivo representa el 9% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2021.”

Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma
31 de diciembre 2021



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.0249960334 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,429,493.74

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

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

Calificadora de riesgo: *

Calificación de riesgo: *

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

Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	494.575,72	12,90%	28,31%
IUCD	0,00	0,00%	2,71%
IUCM	145.622,40	3,80%	6,36%
IUMS	151.731,00	3,96%	0,00%
IUIT	0,00	0,00%	6,41%
IHYA	189.662,86	4,95%	5,85%
SDHA	426.940,50	11,14%	10,95%
SDIA	1.665.576,00	43,45%	34,27%
JPST	38.232,29	1,00%	1,41%
IUCS	0,00	0,00%	3,73%
FLOA	293.150,00	7,65%	0,00%
XLB	91.052,00	2,38%	0,00%
XLC	95.782,75	2,50%	0,00%
SPY5	240.990,30	6,29%	0,00%
Total general	3.833.315,82	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	494.575,72	12,90%	28,31%
aiucd	0,00	0,00%	2,71%
aiucm	145.622,40	3,80%	6,36%
aiums	151.731,00	3,96%	0,00%
aiuit	0,00	0,00%	6,41%
aihya	189.662,86	4,95%	5,85%
asdha	426.940,50	11,14%	10,95%
asdia	1.665.576,00	43,45%	34,27%
ajpst	38.232,29	1,00%	1,41%
aiucs	0,00	0,00%	3,73%
afloa	293.150,00	7,65%	0,00%
axlb	91.052,00	2,38%	0,00%
axlc	95.782,75	2,50%	0,00%
aspy5	240.990,30	6,29%	0,00%
Total general	3.833.315,82	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.50%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.07%	Diario
Total	0.57%	

Notas:

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

Riesgos

BN Internacional Suma	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	-	-	1,45
Duración Modificada	-	-	1,40
Desviación estándar	0,02	0,02	2,32
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,14%
Plazo permanencia	-	279,03	13,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Suma	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	6,99	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,58	n.a.
Últimos doce meses	3,68	6,71

Informe de la Administración

BN Internacional Suma es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de riesgo y rendimiento adecuado al horizonte de inversión objetivo de tres años. El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Suma inició operaciones el 27 de abril de 2021. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de 3.68%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 52% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 16% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 19% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 13% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2021.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.0521707664 (al 31 de diciembre de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 2,452,183.07

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

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

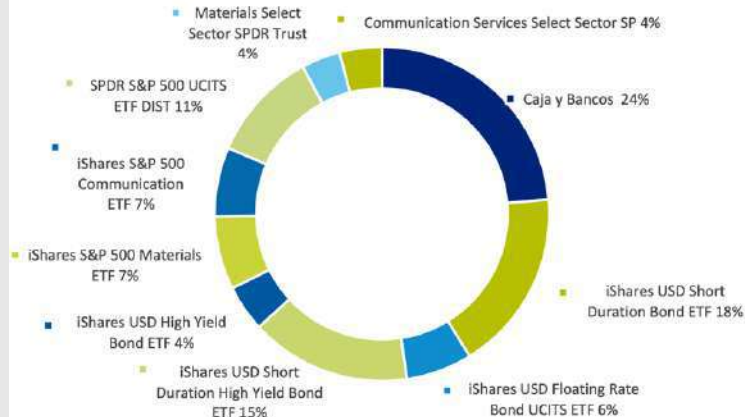
Calificadora de riesgo: *

Calificación de riesgo: *

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

Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece
31 de diciembre 2021



Emisor	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	751.136,83	23,63%	25,87%
IUMS	224.801,94	7,07%	0,00%
IUIT	0,00	0,00%	13,12%
IUCM	213.232,80	6,71%	12,81%
IUCD	0,00	0,00%	4,70%
SDIA	559.117,60	17,59%	10,07%
JPST	0,00	0,00%	0,00%
SDHA	494.783,11	15,57%	16,54%
IUCS	0,00	0,00%	8,41%
IHYA	143.342,55	4,51%	8,47%
FLOA	202.540,00	6,37%	0,00%
XLB	119.340,00	3,75%	0,00%
XLC	130.186,35	4,10%	0,00%
SPYS	340.221,60	10,70%	0,00%
Total general	3.178.702,78	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/12/2021	% Cartera al 30/12/2021	% Cartera al 30/9/2021
Caja y Bancos	751.136,83	23,63%	25,87%
aiums	224.801,94	7,07%	0,00%
aiuit	0,00	0,00%	13,12%
aiucm	213.232,80	6,71%	12,81%
aiucd	0,00	0,00%	4,70%
asdia	559.117,60	17,59%	10,07%
ajpst	0,00	0,00%	0,00%
asdha	494.783,11	15,57%	16,54%
aiucs	0,00	0,00%	8,41%
aihya	143.342,55	4,51%	8,47%
afloa	202.540,00	6,37%	0,00%
axlb	119.340,00	3,75%	0,00%
axlc	130.186,35	4,10%	0,00%
aspy5	340.221,60	10,70%	0,00%
Total general	3.178.702,78	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.99%	Anual
1. Comisión de administración	1.00%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.06%	Diario
Total	1.06%	

Notas:

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

Riesgos

BN Internacional Crece	30/9/21	31/12/21	Industria
Duración	-	-	1,45
Duración Modificada	-	-	1,40
Desviación estándar	0,03	0,03	2,32
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,14%
Plazo permanencia	-	27,14	13,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Crece	31/12/21	Industria
Últimos 30 días	11,55	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,96	n.a.
Últimos doce meses	7,71	6,71

BN Internacional Crece No Diversificado

Informe Trimestral N°70

Del 1ero de octubre al 31 de diciembre de 2021

Informe de la Administración

BN Internacional Crece es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión es alcanzar el mayor potencial de retorno total con exposición al mercado internacional, dentro de un perfil de riesgo y rendimiento adecuado al horizonte de inversión objetivo de cinco años. El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones.

BN Internacional Crece inició operaciones el 28 de abril de 2021. Por tratarse de un fondo de crecimiento y poseer una historia tan breve, no es provechoso analizar los indicadores de riesgo que arrojan las métricas de medición. Nos limitaremos a indicar que el Fondo posee un rendimiento anualizado de inicio de operación a la fecha de 7.71%.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 24% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 20% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 32% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 24% de los activos del Fondo.

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

“Los promedios de la Industria se construyen con un grupo de Fondos del mercado que son estrictamente comparables con los de BN Fondos, en sus condiciones de Fondos financieros abiertos, el plazo y la clase o tipo de Fondo de Inversión. Para hacer comparables estos datos, se toman como última cifra tanto como para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre de 2021.”

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

El cierre del año 2021 estuvo cargado de diversos escenarios para la industria inmobiliaria, por un lado, la entrada al mercado de nuevos metros cuadrados de oficinas en distintas zonas del Área Metropolitana y por otro, la incertidumbre generada por la llamada crisis de contenedores que encareció el acceso a materiales y al transporte de estos, a nivel internacional, que afectó en alguna medida a los desarrolladores inmobiliarios.

Propiamente en la industria de Fondos de Inversión Inmobiliarios, el porcentaje de ocupación de los inmuebles se mantuvo prácticamente en el mismo nivel que el trimestre anterior, en un 86.99%. En el caso del Fondo de Infraestructura Pública I el porcentaje de ocupación se mantiene en 100%, con el Banco Central como único inquilino.

Al igual que en los demás trimestres del año 2021, al cierre de este trimestre, el edificio se mantuvo en un nivel de operación bajo en relación con su capacidad, debido a que un porcentaje elevado del personal continúa en la modalidad de trabajo remoto.

Es importante indicar que los ingresos del Fondo se mantienen según lo proyectado, lo que ha facilitado mantener el ritmo normal de las labores operativas para la gestión adecuada del edificio. La empresa Administraciones Vigo se mantiene a cargo de la administración y mantenimiento tanto a lo interno del edificio, como de las áreas exteriores.

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 13.02% 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 4.37%.

El activo total del Fondo al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$51,595,982.11. El

Fondo mantiene pasivos por la suma de US\$20,595,145.38, para un activo neto que alcanza la suma de US\$31,000,836.73 y un valor de participación en libros de \$1,425.32.

“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:
\$1,425.32 (al 31 de diciembre de 2021)

Valor de la participación según última negociación:
\$1,278.00 (17 de noviembre 2021)

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

Fecha de inicio de operaciones:
21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento:
21 de agosto de 2025

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo:
Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo (al 30 de junio 2021): (CR)nAAf
Perspectiva estable.

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

Participación por inmueble respecto al activo total

Fecha corte	Al 31/12/2021	Al 30/09/2021
Edificio ODM	100%	100%

Concentración de inquilinos por actividad económica

Fecha corte	Al 31/12/2021	Al 30/09/2021
Gobierno	100%	100%

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

Últimos 12 meses al 31-Dic-2021		
	Fondo	Industria*
Total	13.02%	4.37%
Líquido	8.28%	3.84%
Mercado	3.55%	n/a

*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

COMISIONES

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30-Jun-2021**

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.35%

INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Dic-21	Al 30-Set-21	Industria al 31-Dic-21
Coefficiente de endeudamiento	39.91%	40.19%	11.79% ¹
Porcentaje de ocupación	100%	100%	86.99% ²
Participaciones negociadas	26.14% ³	25.48% ⁴	0.033% ⁵

¹ Promedio ponderado de la industria por activo neto

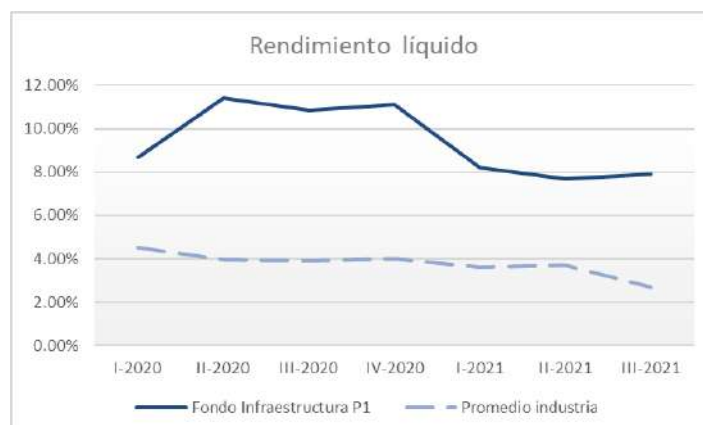
² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables

³ Acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre 2021

⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2021

⁵ 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 2021.

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos

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 2021.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-212-21	1/10/21	Registro contable de la valoración del inmueble propiedad del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – 1.
GG-214-21	1/10/21	Actualización anual del Prospecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – 1, administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-216-21	4/10/21	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, correspondiente al III trimestre de 2021.
GG-221-21	7/10/21	Actualización de información sobre la Sociedad Administradora: Teléfono.
SCR- 103142021	19/10/21	Calificación de Riesgo inicial de los Fondos de Inversión: BN Internacional Valor No Diversificado, BN Internacional Suma No Diversificado y BN Internacional Crece No Diversificado, con corte al 30 de junio de 2021.
GG-241-21	12/11/21	Nombramiento de Gerente General a.i.
GG-245-21	17/11/21	Cambio en la comisión de administración cobrada al Fondo de Inversión BN Internacional Valor, no diversificado , dentro de las bandas establecidas en el prospecto.
SCR-103692021	7/12/21	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, con corte al 30 de setiembre de 2021.
GG-256-21	8/12/21	Cambio en la comisión de administración cobrada al Fondo de Inversión: BN DinerFondo Colones no diversificado, BN SuperFondo Colones no diversificado, BN FonDepósito Colones no diversificado, BN DinerFondo Dólares no diversificado, BN SuperFondo Dólares Plus no diversificado y BN FonDepósito Dólares no diversificado, dentro de las bandas establecidas en el prospecto.
GG-260-21	10/12/21	Modificación en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
SCR- 103712021	15/12/21	Calificación de Riesgo inicial del Fondo de Inversión BN Desarrollo de Proyectos BN I, con corte al 30 de setiembre de 2021.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Contáctenos al 2212-2900 o al correo electrónico: bnfondoser@bncr.fi.cr

CONCEPTOS A CONSIDERAR

Duración:

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

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

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

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

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

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

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar al teléfono 2212-2900, o escribirnos a bnfondoser@bncr.fi.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Oficinas Centrales Banco Nacional, piso 11: Avenidas 1 y 3, Calle 4 San José, Costa Rica
Teléfono: 2212-2900
bnfondoser@bncr.fi.cr / www.bnfondos.com



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