

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE OCTUBRE – DICIEMBRE 2022

Boletín para clientes

4to trimestre

Año 21
N°74

Contenido

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

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

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

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

El sector real de la economía costarricense se recupera lentamente. No obstante, persisten impulsos nominales que afectan a las variables macroeconómicas asociadas a precios. La cifra proyectada de crecimiento en el Producto Interno Bruto se ubica en 2.7% para el año 2022. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 2.2% en octubre y la tasa de desempleo se ubica en 11.4% para el trimestre móvil que se completó en octubre. Por su parte la inflación al mes de diciembre alcanzó un valor interanual de 7.88% y el tipo de cambio acumuló una apreciación interanual de 6.70%.

Las actividades económicas que registran mayor aumento interanual son la Información y Comunicaciones y las Actividades de Alojamiento, Servicios de Comida. En contraste las actividades que muestran un retroceso son la Construcción y la Agricultura, silvicultura y pesca. En este contexto el desempleo ha disminuido a 11.4%, desde el máximo de 24.4% que se registró en julio de 2020; sin embargo, la fuerza de trabajo no recupera el nivel de ese momento.

En el primer semestre del año se acumuló una depreciación del Colón con respecto al Dólar de 7.12%, en contraste para el segundo semestre se registró una apreciación de 13.77%. Durante el segundo semestre, en las ventanillas de los bancos comerciales se acumuló un exceso de oferta 2,572 millones de dólares. Mientras que la demanda de divisas por parte del sector público, suplida a partir de las Reservas Internacionales, acumuló 1,703 millones de dólares. En el semestre el nivel de Reservas Monetarias Internacionales aumentó un 37.96%.

Al 30 de noviembre el Gobierno Central registraba un superávit primario de 2.3% del PIB y un déficit financiero de 2.00% del PIB. En ese periodo los ingresos totales alcanzaron un 14.6% del PIB y los gastos totales un 16.5% del PIB. La razón de la Deuda del Gobierno Central con respecto al PIB registró un valor de 63.4%. Este resultado representa una mejoría respecto al máximo de 71% registrado en septiembre de 2021.

La inflación interanual se ubica en 7.88% al finalizar el año y supera el rango meta del Banco Central de $3\% \pm 1$ punto porcentual. En el mes de agosto la inflación alcanzó un nivel interanual de 12.13% y se registra como el nivel máximo de los últimos diez años. El aumento en la inflación se explica por el incremento en el precio de las materias primas importadas, principalmente combustibles y alimentos, que llevaron al sector de alimentos a registrar un aumento de precios del 19.14% y al sector de bebidas alcohólicas y tabaco un 12.32%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 4.23% de variación interanual. Los economistas del Banco Central proyectan que, durante el 2023 la inflación se va a mantener por encima del rango. Además, la encuesta de expectativas indica un 5.8% de inflación para los próximos 12 meses.

Durante 2022 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica incrementó la Tasa de Política Monetaria en 775 puntos base y al término del año se ubicó en 9.00% anual. Esta tasa de interés es especialmente importante para la formación de precios en el mercado porque sirve de referencia del costo al que los intermediarios pueden pedir prestados recursos financieros o del rédito que pueden obtener por prestar recursos en el corto plazo. El Banco Central la utiliza como herramienta para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía.

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

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

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

Durante el trimestre, el efecto de la valoración ha sido adverso en las familias de fondos de crecimiento; pero no logró superar la capacidad que tienen los activos de generar ingresos. La variación en el precio de los bonos tasa fija se relaciona de forma inversa al cambio en las tasas de interés. Si las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan. En diciembre de 2021 el Banco Central de Costa Rica inició un proceso de aumento en la Tasa de Política Monetaria que modificó la tendencia en las tasas de interés del mercado. El precio de la mayoría de bonos de tasa fija que se mantiene en las carteras de los fondos de inversión se ha ajustado a la baja ante esta variación. Esta situación ha inducido a que el rendimiento generado sea más bajo que el de años anteriores.

Conforme la inflación se modera, las condiciones que causaron la disminución de precios se han tendido a estabilizar, paulatinamente los rendimientos tienden a mejorar. Con el objetivo de adaptar los ingresos financieros de las carteras a las condiciones volátiles del mercado, se procura mantener la duración por debajo del nivel objetivo de 1.5 años en BN RediFondo y 2.5 años en BN CreciFondo. A partir de la estructura temporal de las tasas de interés se procura ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Por esta razón es conveniente respetar los plazos de permanencia recomendados y no evaluar el desempeño con el resultado de un periodo corto.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡3.0409767340 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 18,299,424,285.97

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:

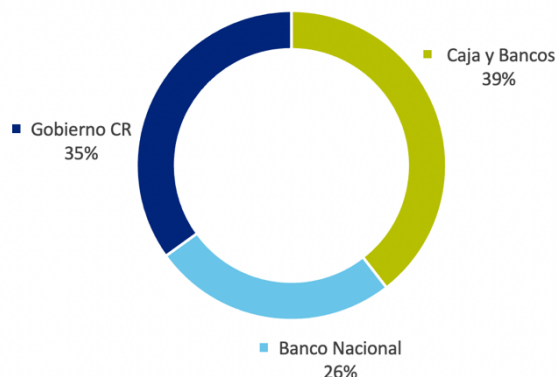
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	21.649.569.615,53	39,48%	44,16%
BCCR	0,00	0,00%	3,65%
BNCR	14.000.000.000,00	25,58%	23,67%
G	19.207.400.000,00	34,95%	28,52%
Total general	54.856.969.615,53	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	21.649.569.615,53	39,48%	44,16%
bem	0,00	0,00%	3,65%
cdp	14.000.000.000,00	25,58%	23,67%
tp	11.197.600.000,00	20,34%	18,15%
tp0	0,00	0,00%	4,55%
tpras	8.009.800.000,00	14,61%	5,82%
Total general	54.856.969.615,53	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.27%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.30%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.32%	

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,42	0,28	0,43
Duración Modificada	0,40	0,26	0,42
Desviación estándar	0,17	0,41	0,26
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,19%
Plazo permanencia	0,24	0,21	0,31
Coeficiente de liquidez	8,92	9,27	n.a.

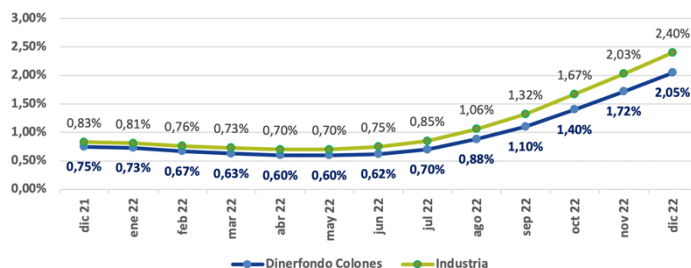
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN DinerFondo Colones	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	4,39	0,62
Últimos 30 días no anualizado	0,37	0,05
Últimos doce meses	2,06	0,70

DinerFondo 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 DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 92% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 8% 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 4.39% y el rendimiento de los últimos doce meses en 2.06%

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.23 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

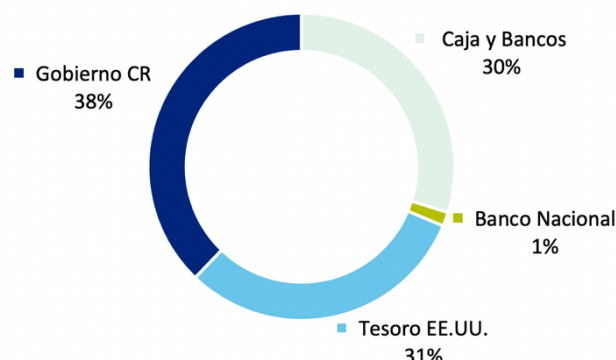
Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.41%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$55,648 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 101 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 76 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.”

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares
31 de diciembre 2022


Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	32.466.084,91	29,81%	11,42%
BNCR	1.600.000,00	1,48%	5,97%
G	41.309.000,00	37,83%	30,11%
USTES	34.000.000,00	30,89%	52,50%
Total general	109.375.084,91	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	32.466.084,91	29,81%	11,42%
bbn23	1.600.000,00	1,48%	0,00%
bde23	33.525.000,00	30,75%	28,60%
bus22	4.000.000,00	3,61%	35,63%
cdp\$	0,00	0,00%	5,97%
tp\$	1.784.000,00	1,65%	1,50%
bus21	0,00	0,00%	3,39%
pus22	0,00	0,00%	5,08%
pus23	30.000.000,00	27,28%	8,40%
tp0\$	6.000.000,00	5,43%	0,00%
Total general	109.375.084,91	100,00%	100,00%

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:

\$1.3759001403 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 79,751,403.92

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.

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.71%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

Notas:

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

Riesgos

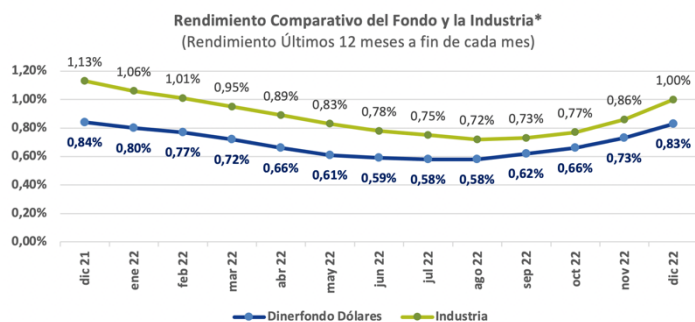
BN DinerFondo Dólares	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,36	0,16	0,34
Duración Modificada	0,35	0,15	0,34
Desviación estándar	0,14	0,08	0,12
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,04%
Plazo permanencia	0,20	0,19	0,20
Coeficiente de liquidez	15,26	15,26	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN DinerFondo Dólares	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	1,64	0,70
Últimos 30 días no anualizado	0,14	0,06
Últimos doce meses	0,83	1,01

DinerFondo Dólares



Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 97% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 3% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.64% y supera en 60 puntos base el promedio de la industria. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.83%. 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 8.05 unidades de rendimiento.

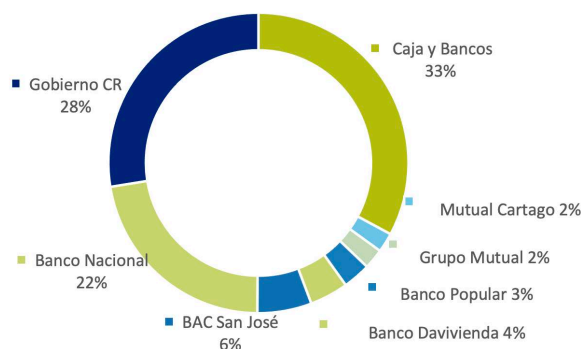
Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.08%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.15.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$109.73 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 69% en valores del sector público costarricense y un 31% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 58 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.”

Estructura del Portafolio

 BN SuperFondo Colones
 31 de diciembre 2022


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:

₡4.5548927235 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 31,985,110,382.22

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.

Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	47.196.084.922,26	32,86%	36,07%
BANVI	0,00	0,00%	1,33%
BCCR	0,00	0,00%	1,33%
BDAVI	6.038.000.000,00	4,15%	4,66%
BNCR	32.000.000.000,00	22,33%	21,93%
BPDC	4.300.000.000,00	2,98%	9,45%
BSJ	8.400.000.000,00	5,86%	2,41%
G	39.565.400.000,00	27,54%	17,38%
MADAP	3.150.000.000,00	2,18%	4,76%
MUCAP	3.000.000.000,00	2,10%	0,67%
Total general	143.649.484.922,26	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	47.196.084.922,26	32,86%	36,07%
bmax5	500.000.000,00	0,33%	0,32%
bp009	2.000.000.000,00	1,38%	1,32%
bsjco	0,00	0,00%	2,41%
tpras	22.420.000.000,00	15,61%	5,92%
bdg3c	6.038.000.000,00	4,15%	3,99%
tp	17.145.400.000,00	11,93%	11,46%
cdp	32.000.000.000,00	22,33%	30,53%
cph	4.000.000.000,00	2,79%	4,00%
bem	0,00	0,00%	1,33%
bpt6v	300.000.000,00	0,21%	0,20%
bp005	2.000.000.000,00	1,39%	1,33%
bmau4	1.650.000.000,00	1,15%	1,11%
ci	4.000.000.000,00	2,79%	0,00%
bsjcs	4.400.000.000,00	3,06%	0,00%
Total general	143.649.484.922,26	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.31%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.30%	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	1.31%	

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

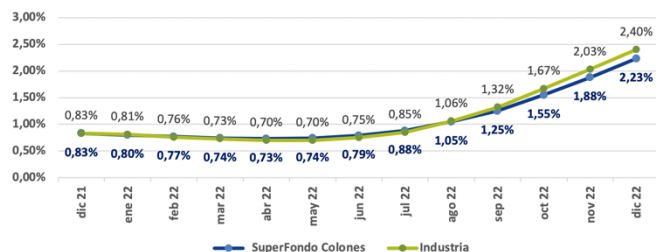
BN SuperFondo Colones	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,30	0,29	0,30
Duración Modificada	0,29	0,26	0,30
Desviación estándar	0,13	0,42	0,23
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,24%
Plazo permanencia	0,60	0,62	0,36
Coeficiente de liquidez	4,17	4,16	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN SuperFondo Colones	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	4,80	0,72
Últimos 30 días no anualizado	0,40	0,06
Últimos doce meses	2,24	0,76

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 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 3% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses; y un 1% en valores con vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 4.80%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.24%. 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 2.49 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 0.42%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €145,688 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 83% en valores del sector público costarricense y un 17% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 104 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 223 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:

\$ 1.1483653523 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 225,370,380.54

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:

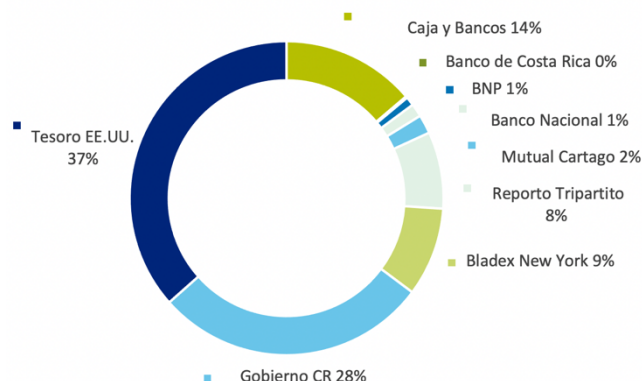
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	35.424.550,73	13,78%	15,44%
Recom	20.241.565,73	7,87%	0,92%
BCR	430.000,00	0,17%	0,16%
BLXYC	24.000.000,00	9,16%	8,98%
BNCR	3.462.000,00	1,35%	5,41%
BNP	2.350.000,00	0,91%	0,00%
BPDC	0,00	0,00%	1,50%
G	72.634.000,00	28,24%	22,45%
MUCAP	5.000.000,00	1,94%	3,19%
SCOTI	0,00	0,00%	1,05%
USTES	94.800.000,00	36,57%	40,89%
Total general	258.342.116,46	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	35.424.550,73	13,78%	15,44%
Recom	20.241.565,73	7,87%	0,92%
bbn23	5.812.000,00	2,27%	0,90%
bde23	55.597.000,00	21,61%	19,10%
bc\$23	430.000,00	0,17%	0,16%
bs19e	0,00	0,00%	1,05%
bus22	6.800.000,00	2,63%	26,08%
cdp\$	0,00	0,00%	6,01%
tp\$	11.037.000,00	4,33%	3,35%
bus21	0,00	0,00%	1,83%
pus22	0,00	0,00%	3,36%
cph\$	5.000.000,00	1,94%	3,19%
bbl22	6.000.000,00	2,30%	8,98%
pus23	88.000.000,00	33,94%	9,62%
bbl23	18.000.000,00	6,85%	0,00%
tp0\$	6.000.000,00	2,30%	0,00%
Total general	258.342.116,46	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.72%	Anual
----------------------------	-------	-------

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

Notas:

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

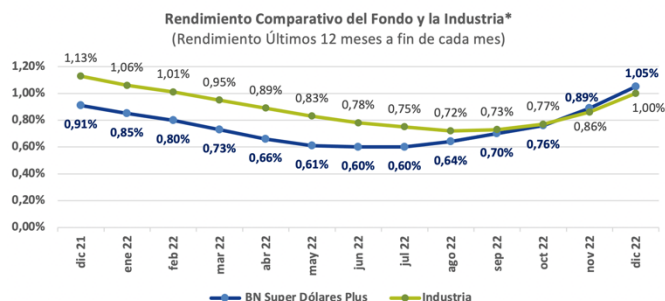
Riesgos

BN SuperFondo Dólares Plus	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,37	0,19	0,34
Duración Modificada	0,36	0,18	0,33
Desviación estándar	0,17	0,12	0,14
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,30%
Plazo permanencia	0,55	0,61	0,59
Coefficiente de liquidez	5,74	5,65	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN SuperFondo Dólares Plus	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	2,42	0,52
Últimos 30 días no anualizado	0,20	0,04
Últimos doce meses	1,06	0,92

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 94% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 5.6% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 0.4% se mantiene en valores con vencimiento superior a un año.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 2.42% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.06%. 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 6.19 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.12%. 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 0.18.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$258.8 millones, de los cuales un 44% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 37% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 19% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 68 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 220 días.

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

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

₡1.6391673187 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 35,661,741,425.97

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:

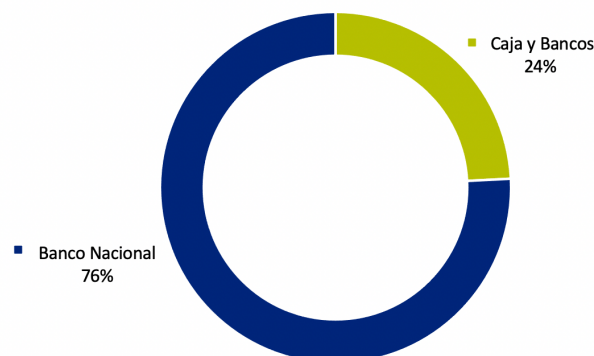
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	14.065.847.932,58	24,19%	19,99%
BNCR	44.000.000.000,00	75,81%	80,01%
Total general	58.065.847.932,58	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	14.065.847.932,58	24,19%	19,99%
cdp	44.000.000.000,00	75,81%	80,01%
Total general	58.065.847.932,58	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.27%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1.30%	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	1.32%	

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

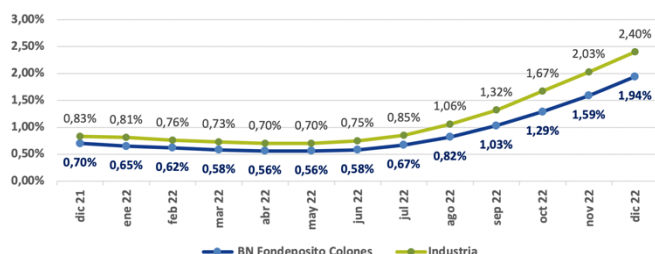
BN FonDepósito Colones	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,41	0,23	0,43
Duración Modificada	0,39	0,21	0,42
Desviación estándar	0,15	0,38	0,26
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,19%
Plazo permanencia	0,60	0,49	0,31
Coeficiente de liquidez	5,46	7,68	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN FonDepósito Colones	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	4,60	0,62
Últimos 30 días no anualizado	0,38	0,05
Últimos doce meses	1,95	0,70

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 100% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis 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 4.60% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.95%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.23 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 0.38%. 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 0.21.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$58,455 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 83 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 176 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:

\$1.1532777200 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 43,397,524.19

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:

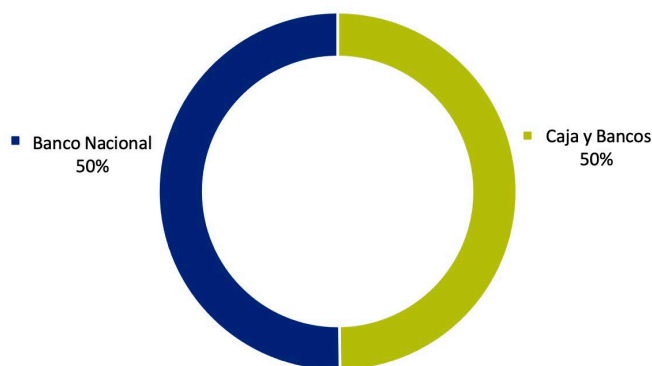
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	23.832.560,17	47,79%	49,25%
BNCR	26.005.000,00	52,21%	50,75%
Total general	49.837.560,17	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	23.832.560,17	47,79%	49,25%
bbn23	6.005.000,00	12,12%	9,51%
cdp\$	20.000.000,00	40,09%	41,24%
Total general	49.837.560,17	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.71%	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

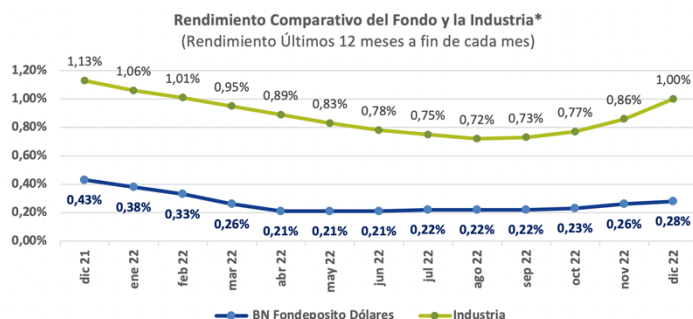
Riesgos

BN FonDepósito Dólares	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,44	0,48	0,34
Duración Modificada	0,42	0,46	0,34
Desviación estándar	0,19	0,06	0,12
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,04%
Plazo permanencia	0,92	0,65	0,20
Coeficiente de liquidez	7,06	9,35	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN FonDepósito Dólares	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	0,45	0,70
Últimos 30 días no anualizado	0,04	0,06
Últimos doce meses	0,28	1,01

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 82% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 18% 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 0.45% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.28%.

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 4.18 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 0.06%. 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 0.46.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$50 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 173 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 234 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:

₡4.7809079330 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 4,299,912,873.16

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:

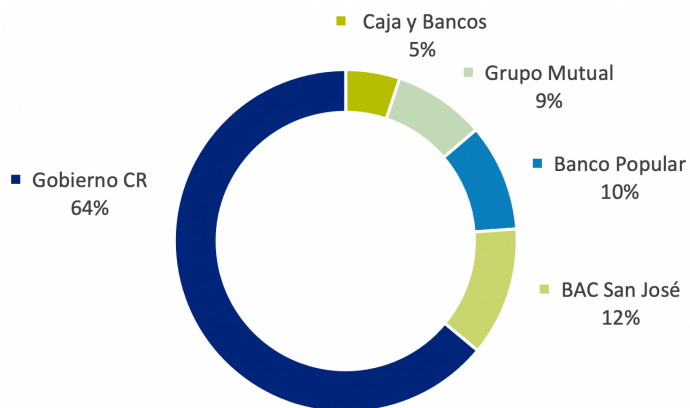
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	1.010.456.076,54	5,11%	3,17%
BPDC	2.000.000.000,00	10,11%	10,40%
BSJ	2.400.000.000,00	12,15%	7,43%
G	12.902.000.000,00	63,97%	72,58%
MADAP	2.000.000.000,00	8,66%	6,42%
Total general	20.312.456.076,54	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	1.010.456.076,54	5,11%	3,17%
bpv10	1.000.000.000,00	5,04%	3,72%
tpras	3.500.000.000,00	17,67%	33,21%
bmax8	2.000.000.000,00	8,66%	6,42%
bp013	1.000.000.000,00	5,07%	6,68%
tp	9.402.000.000,00	46,31%	39,37%
bsjdt	2.000.000.000,00	10,13%	7,43%
bsjcs	400.000.000,00	2,02%	0,00%
Total general	20.312.456.076,54	100,00%	100,00%

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)	0.08%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.59%	

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	1,49	1,49	1,78
Duración Modificada	1,39	1,36	1,69
Desviación estándar	1,34	1,67	0,77
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,79%
Plazo permanencia	1,64	0,85	2,37
Coeficiente de liquidez	1,68	2,22	n.a.

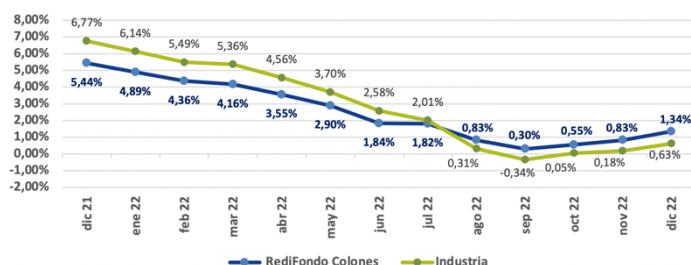
Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN RediFondo Colones	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	6,03	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,50	n.a.
Últimos doce meses	1,34	5,09

RediFondo Colones

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



Informe de la Administración

En el trimestre se permitió un leve aumento en la duración del portafolio. El 26% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 16% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 29% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 29% en valores con tasa de interés ajustable.

BN RediFondo Colones posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 1.34% para los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para procurar alcanzar este objetivo, 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 ajustes por valoración, producto de movimientos 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 1.47 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valor de BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimiento. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.67%. 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 1.36.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €20,557 millones, que se encuentran invertidos en un 69% en valores del sector público costarricense y en un 31% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 536 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 306 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:

\$1.8408082451 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 17,932,685.16

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:

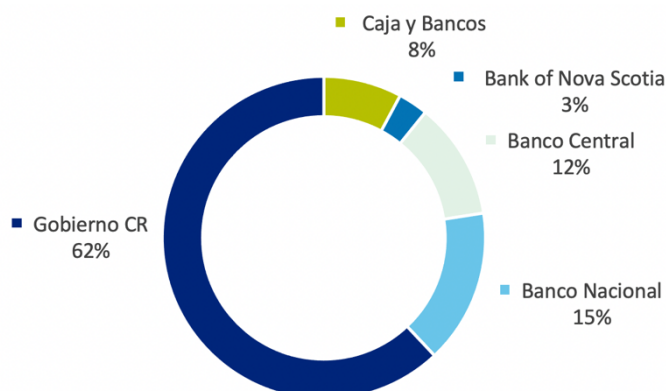
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	2.548.846,70	7,83%	5,24%
BCCR	4.000.000,00	11,73%	10,30%
BNCR	5.000.000,00	15,46%	16,54%
BNSO	1.000.000,00	2,98%	2,60%
CSNY	0,00	0,00%	2,65%
G	19.927.000,00	62,00%	62,66%
Total general	32.475.846,70	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	2.548.846,70	7,83%	5,24%
bbn23	5.000.000,00	15,46%	16,54%
bde23	0,00	0,00%	8,16%
bde25	2.400.000,00	7,15%	5,25%
tp\$	17.527.000,00	54,85%	49,25%
bcs23	0,00	0,00%	2,65%
bns23	1.000.000,00	2,98%	2,60%
bedv\$	4.000.000,00	11,73%	10,30%
Total general	32.475.846,70	100,00%	100,00%

Comisiones

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

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

Notas:

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

Riesgos

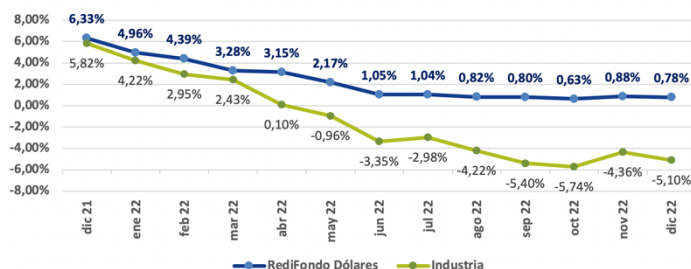
BN RediFondo Dólares	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	1,51	1,38	1,43
Duración Modificada	1,44	1,30	1,39
Desviación estándar	1,97	1,74	3,06
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,39%
Plazo permanencia	1,96	1,12	5,62
Coefficiente de liquidez	3,24	4,75	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN RediFondo Dólares	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	2,16	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,18	n.a.
Últimos doce meses	0,78	2,44

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 procuró disminuir la duración de la cartera de inversiones. El 61% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 15% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 13% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 11% en valores con tasa de interés ajustable.

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 0.78% y supera en 432 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 1.30 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 1.74% 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 1.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$33 millones, que se encuentran invertidos en un 97% en valores del sector público costarricense y un 3% en valores de emisores del sector privado internacional. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 497 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 403 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:

₡6.7424718960 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 1,067,912,127.17

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:

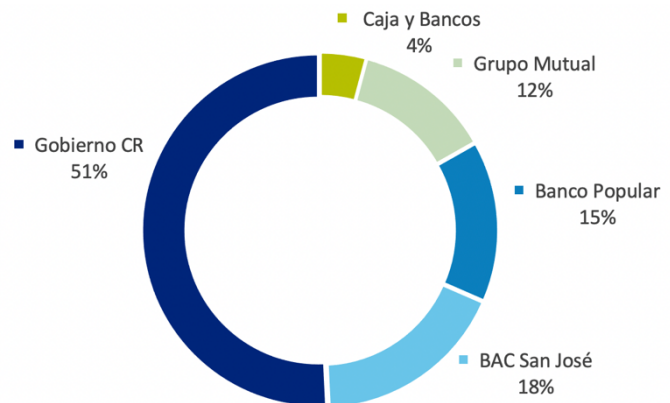
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	283.474.684,04	4,18%	3,25%
BPDC	1.000.000.000,00	14,74%	14,44%
BSJ	1.200.000.000,00	17,72%	11,12%
G	3.500.000.000,00	50,74%	61,58%
MADAP	1.000.000.000,00	12,62%	9,60%
Total general	6.983.474.684,04	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	283.474.684,04	4,18%	3,25%
bvp10	500.000.000,00	7,35%	5,56%
tpras	300.000.000,00	4,42%	17,70%
bmax8	1.000.000.000,00	12,62%	9,60%
bp013	500.000.000,00	7,39%	8,89%
tp	3.200.000.000,00	46,32%	43,88%
bsjdt	1.000.000.000,00	14,77%	11,12%
bsjcs	200.000.000,00	2,95%	0,00%
Total general	6.983.474.684,04	100,00%	100,00%

Informe de la Administración

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	1,87	2,10	1,78
Duración Modificada	1,75	1,91	1,69
Desviación estándar	1,96	2,63	0,77
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,79%
Plazo permanencia	2,78	0,99	2,37
Coeficiente de liquidez	1,47	2,26	n.a.

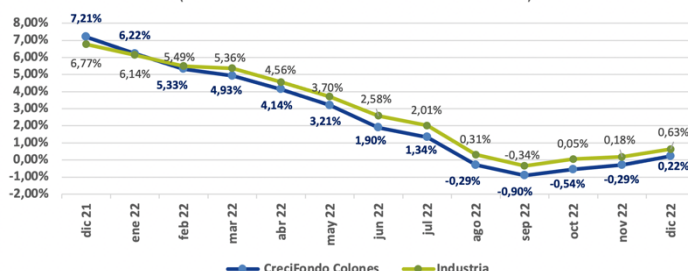
Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN CreciFondo Colones	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	5,49	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,46	n.a.
Últimos doce meses	0,22	5,09

CreciFondo Colones

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



En el trimestre se permitió un leve aumento en la duración del portafolio. El 13% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 14% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 45% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 28% en valores con tasa de interés ajustable.

BN CreciFondo Colones 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 BN CreciFondo Colones se ubica en 0.22% para los últimos doce meses.

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 procurar alcanzar este objetivo, 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 ajustes por valoración, producto de movimientos 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 0.92 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 2.63%. 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 1.91.

El valor de los activos administrados asciende a €7,200 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 55% en valores del sector público costarricense y un 45% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 756 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 356 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:

\$ 2.2543316853 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 8,071,752.71

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.

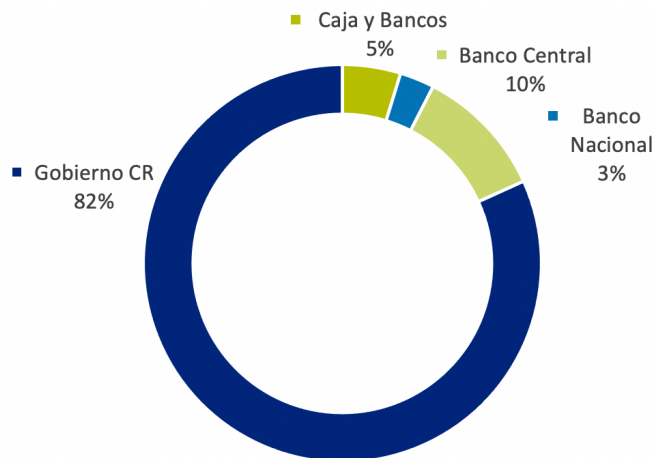
Calificación de riesgo:

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	846.132,43	4,73%	2,96%
BCCR	2.000.000,00	10,67%	8,81%
BNCR	500.000,00	2,81%	12,27%
G	14.517.000,00	81,78%	75,95%
Total general	17.863.132,43	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	846.132,43	4,73%	2,96%
bbn23	500.000,00	2,81%	12,27%
bde25	2.000.000,00	10,85%	10,79%
tp\$	12.517.000,00	70,93%	65,17%
bedv\$	2.000.000,00	10,67%	8,81%
Total general	17.863.132,43	100,00%	100,00%

Comisiones

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

1. Comisión de administración	1.00%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.02%	

Notas:

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

Riesgos

BN CreciFondo Dólares	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	2,35	2,19	1,43
Duración Modificada	2,23	2,05	1,39
Desviación estándar	2,55	2,22	3,06
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,39%
Plazo permanencia	3,35	1,70	5,62
Coeficiente de liquidez	1,93	2,13	n.a.

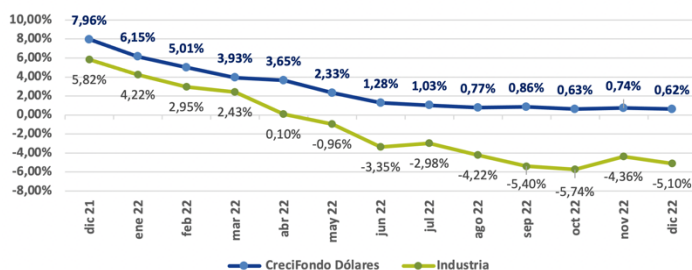
*Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN CreciFondo Dólares	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	0,88	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,07	n.a.
Últimos doce meses	0,62	2,44

CreciFondo Dólares

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



Informe de la Administración

En el trimestre se permitió una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 24% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 39% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 26% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 10% en valores con tasa de interés ajustable.

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 0.62% y supera en 448 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 1.18 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 2.22. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 2.05.

El valor de los activos administrados asciende a \$18.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público. La cartera de inversiones posee una vida media de 788 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 612 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:

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:

\$1.0123383949 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,434,918.44

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:

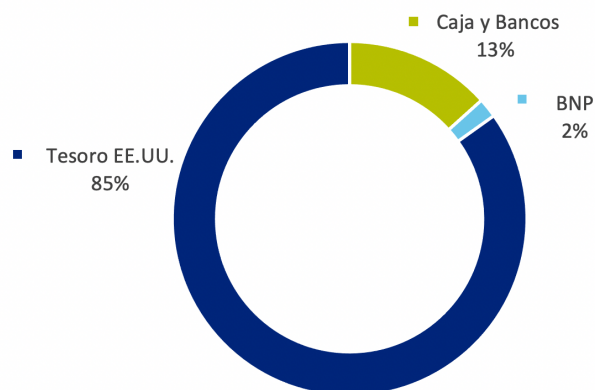
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
BNCR	463.856,65	13,35%	14,19%
ABBV	0,00	0,00%	10,17%
BNP	62.000,00	1,78%	0,00%
USTES	2.975.000,00	84,87%	75,64%
Total general	3.500.856,65	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
cuenta corriente	463.856,65	13,35%	14,19%
bbn23	62.000,00	1,78%	0,00%
bbv22	0,00	0,00%	10,17%
bus22	375.000,00	10,69%	35,44%
bus21	0,00	0,00%	5,06%
pus22	0,00	0,00%	5,06%
pus23	2.600.000,00	74,18%	30,08%
Total general	3.500.856,65	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.72%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.25%	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	0.26%	

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	0,18	0,20	0,34
Duración Modificada	0,18	0,19	0,33
Desviación estándar	0,03	0,28	0,14
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,30%
Plazo permanencia	3,48	1,42	0,00
Coeficiente de liquidez	5,00	5,00	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Liquidez	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	3,09	0,52
Últimos 30 días no anualizado	0,26	0,04
Últimos doce meses	1,13	0,92

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 3.09%.

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 1.51 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 de 0.28%. 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 0.19.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 85% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 2% en valores corporativos y un 13% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 72 días.

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

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

\$0.9732281240 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 344,617.24

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.

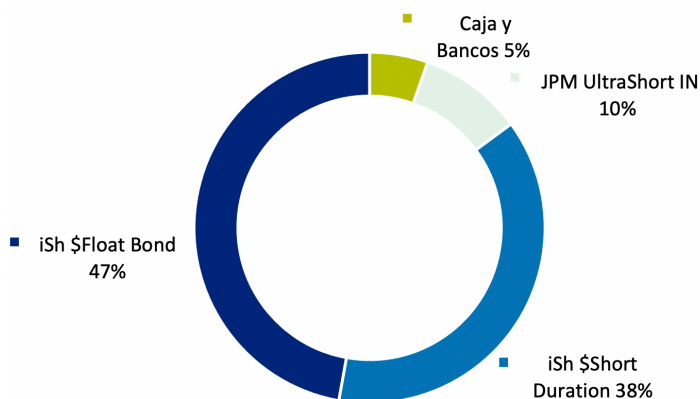
Calificadora de riesgo: *

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	18.019,20	5,37%	5,27%
JPST	32.073,60	9,56%	9,50%
FLOA	158.278,60	47,19%	47,89%
SDIA	127.024,15	37,87%	37,34%
Total	335.395,55	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	18.019,20	5,37%	5,27%
ajpst	32.073,60	9,56%	9,50%
afloa	158.278,60	47,19%	47,89%
asdia	127.024,15	37,87%	37,34%
Total	335.395,55	100,00%	100,00%

Comisiones

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

1. Comisión de administración	0.25%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.25%	

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	-	-	1,43
Duración Modificada	-	-	1,39
Desviación estándar	0,38	0,55	3,06
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,39%
Plazo permanencia	21,27	16,32	5,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Valor	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	4,81	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,40	n.a.
Últimos doce meses	(1,90)	2,44

Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un objetivo de riesgo de grado de inversión. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Valor se ha ubicado en -1.90%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 5.78 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Valor posee una desviación estándar del rendimiento de 0.55.

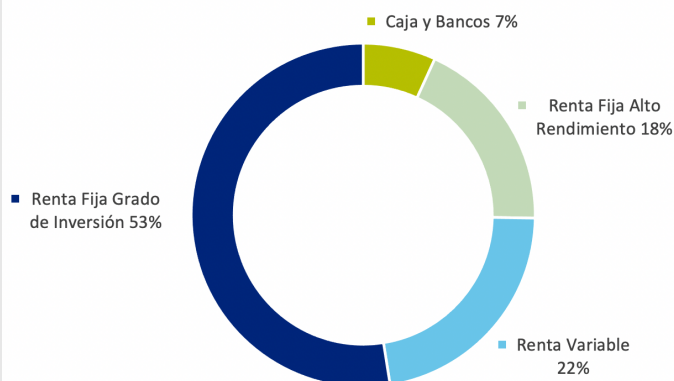
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$335 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 95% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo de grado de inversión. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

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

Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma
31 de diciembre 2022



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$0.9557556448 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,691,934.47

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 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	241.291,48	6,84%	5,47%
JPST	70.161,00	1,99%	2,02%
FLOA	937.301,02	26,56%	26,61%
IHYA	225.720,38	6,40%	6,27%
SDIA	845.287,98	23,95%	23,92%
SDHA	424.661,34	12,03%	11,93%
IUHC	0,00	0,00%	7,10%
IUIT	248.129,70	7,03%	3,16%
IUMS	197.618,53	5,60%	4,79%
XLB	80.597,50	2,28%	2,02%
SPYS	257.900,16	7,31%	6,70%
Total	3.528.669,09	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	241.291,48	6,84%	5,47%
ajpst	70.161,00	1,99%	2,02%
afloa	937.301,02	26,56%	26,61%
aihya	225.720,38	6,40%	6,27%
asdia	845.287,98	23,95%	23,92%
asdha	424.661,34	12,03%	11,93%
aiuhc	0,00	0,00%	7,10%
aiuit	248.129,70	7,03%	3,16%
aiums	197.618,53	5,60%	4,79%
axlb	80.597,50	2,28%	2,02%
aspy5	257.900,16	7,31%	6,70%
Total	3.528.669,09	100,00%	100,00%

Comisiones

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

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

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	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	-	-	1,43
Duración Modificada	-	-	1,39
Desviación estándar	1,96	1,76	3,06
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,39%
Plazo permanencia	7,24	6,88	5,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Suma	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	(18,93)	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	(1,58)	n.a.
Últimos doce meses	(6,76)	2,44

Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Suma se ha ubicado en -6.76%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 3.15 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Suma posee una desviación estándar del rendimiento de 1.76.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 53% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 18% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 22% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 7% 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:

\$0.9410339512 (al 31 de diciembre de 2022).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,082,535.52

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.

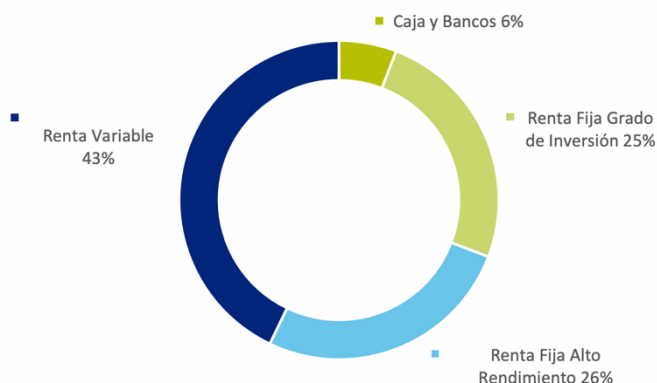
Calificadora de riesgo: *

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 2022



Emisor	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	168.952,82	5,82%	5,81%
JPST	12.027,60	0,41%	0,43%
FLOA	366.336,63	12,63%	12,75%
IHYA	265.583,45	9,16%	9,05%
SDIA	345.677,56	11,92%	11,99%
SDHA	498.379,65	17,18%	17,17%
IUHC	0,00	0,00%	12,79%
IUIT	393.471,75	13,56%	5,68%
IUMS	374.097,61	12,90%	10,21%
XLB	67.295,00	2,32%	2,07%
SPY5	409.109,48	14,10%	12,05%
Total	2.900.931,55	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 31/12/2022	% Cartera al 31/12/2022	% Cartera al 30/9/2022
Caja y Bancos	168.952,82	5,82%	5,81%
ajpst	12.027,60	0,41%	0,43%
afloa	366.336,63	12,63%	12,75%
aihya	265.583,45	9,16%	9,05%
asdia	345.677,56	11,92%	11,99%
asdha	498.379,65	17,18%	17,17%
aiuhc	0,00	0,00%	12,79%
aiuit	393.471,75	13,56%	5,68%
aiums	374.097,61	12,90%	10,21%
axlb	67.295,00	2,32%	2,07%
aspy5	409.109,48	14,10%	12,05%
Total	2.900.931,55	100%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.03%	Anual
1. Comisión de administración	1.00%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.00%	

Notas:

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

Riesgos

BN Internacional Crece	30/9/22	31/12/22	Industria
Duración	-	-	1,43
Duración Modificada	-	-	1,39
Desviación estándar	2,79	2,95	3,06
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,39%
Plazo permanencia	32,69	33,10	5,62
Coefficiente de liquidez	4,50	4,50	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

BN Internacional Crece	31/12/22	Industria
Últimos 30 días	(37,73)	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	(3,14)	n.a.
Últimos doce meses	(10,56)	2,44

Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Crece se ha ubicado en -10.56%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 2.46 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Crece posee una desviación estándar del rendimiento de 2.95.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 25% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 26% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 43% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 6% 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 Fondo tuvo un buen desempeño durante el 2022. Durante este período registró un aumento en el valor de participación en libros pasando de \$1,425.32 a \$1,535.10. A nivel de transacciones en mercado secundario registró un aumento en el precio por título de participación, de \$65.72, en relación con la última negociación del año 2021. El monto total de beneficios distribuidos durante el año fue de \$1.7 millones, lo que equivale a \$78.17 por título de participación, para un rendimiento líquido promedio de 7.82%. Estos resultados posicionan al Fondo como el más rentable de la industria de fondos inmobiliarios.

Al cierre del último trimestre de 2022, las labores operativas para la gestión del edificio mantuvieron su ritmo normal con la empresa Administraciones Vigo a cargo de la administración del mantenimiento.

Durante este período se formalizaron varios contratos de mantenimiento preventivo de equipos del edificio, con los que el Fondo garantiza el buen funcionamiento del edificio e intenta reducir las necesidades de inversiones más fuertes a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de 11.96% 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 2.42%.

El activo total del Fondo al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$53,671,503.32. El Fondo mantiene pasivos por la suma de US\$20,283,057.77, un activo neto que alcanza la suma de US\$33,388,445 y un valor de participación en libros de \$1,535.10.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones:
Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

Valor de la participación en libros:
\$1,535.10 (al 31 de diciembre de 2022)

Valor de la participación según última negociación:
\$1,343.72 (19 de diciembre 2022)

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

Inicio de operaciones: 21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento: 21 de agosto de 2025

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo (revisión junio 2022): ^(CR)nAAf Perspectiva estable.

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

Participación por inmueble respecto al activo total		
Fecha corte	Al 31/12/2022	Al 30/09/2022
Edificio ODM	100%	100%

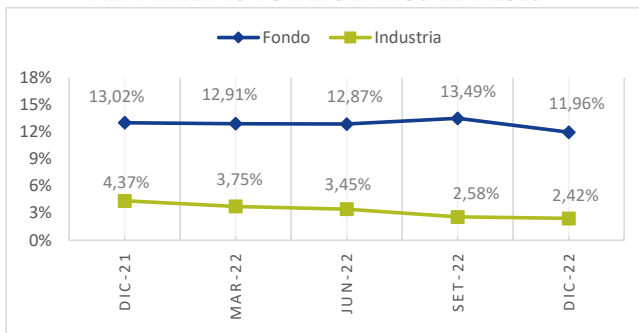
Concentración de inquilinos por actividad económica		
Fecha corte	Al 31/12/2022	Al 30/09/2022
Gobierno	100%	100%

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

Últimos 12 meses al 31-Dic-2022		
	Fondo	Industria*
Total	11.96%	2.42%
Líquido	12.02%	3.75%
Mercado	4.65%	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 31-Dic-2022	
Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.33%

INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Dic-22	Al 30-Set-22	Industria al 31-Dic-22
Coefficiente de endeudamiento	37.81%	38.02%	26.63% ¹
Porcentaje de ocupación	100%	100%	85.57% ²
Participaciones negociadas	6.68% ³	5.48% ⁴	0.04% ⁵

¹ Promedio ponderado de la industria de F.I. por activo neto

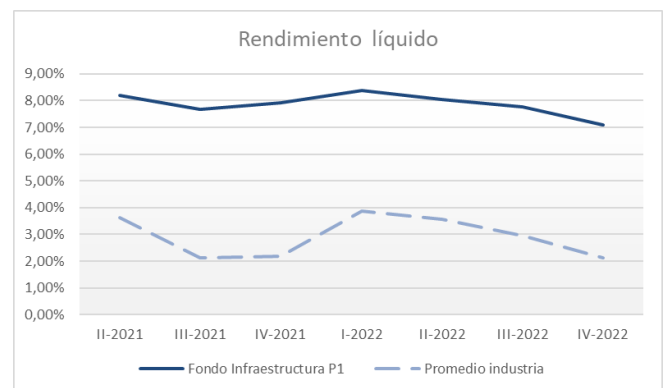
² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 30-nov-22

³ Acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre 2022

⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2022

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 2022.

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones:
Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

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

Fecha de inicio de operaciones:

12 de enero de 2022

Fecha de vencimiento:

12 de julio de 2038

Tipo de Fondo:

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana

Calificación de riesgo (revisión setiembre 2022):

SCR AA-2 (CR) Estable

Al 31 de diciembre se ha alcanzado un 73% de avance de las obras en sitio. Durante este trimestre se reporta el avance en las siguientes actividades:

- **Tapias perimetrales:** Se avanzó en la construcción del tramo en el lindero este de la propiedad. Además, se inició con labores de repellos.
- **Losas de techo:** Se alcanzó un 90% de avance en las labores de impermeabilización de la losa de techo. Además, se comenzó la colocación de la losa verde y de la estructura metálica para la cubierta.
- **Caseta de seguridad:** Se avanzó en acabados de la caseta de seguridad principal del proyecto y se colocó la ventanería.
- **Acabados generales edificio:** Se presentó avance en las siguientes actividades de acabados: pintura de paredes, colocación de pisos de porcelanato, cenefas de cielos lisos, colocación de marcos de puertas internas y colocación de ventanería
- **Elevadores:** Se avanzó en la instalación del elevador montacargas.
- **Sistema de agua helada:** Se trabajó en la instalación del sistema de enfriamiento en el segundo nivel, abarcando las áreas comunes (pasillos), sala de alta densidad, sala de homologación y de servidores. Adicionalmente se avanzó en la instalación del sistema VRF.
- **Sistema de iluminación del nivel 2:** Se inició con los trabajos en cableado de luminarias y control de iluminación, alcanzando un 85% de avance.
- **Sistema de detección de incendio:** Se inició con el cableado de los lazos de detección de incendio alcanzando un avance de un 50% para el nivel 2.
- **Cuartos eléctricos:** El equipamiento de los cuartos eléctricos se encuentra a un 85%. Se trasladaron los equipos de UPS con sus

respectivos bancos de baterías a las salas correspondientes.

- **Sistema fotovoltaico:** Se concluyó con la instalación del 100% de la estructura y del 100% de los paneles solares.
- **Sistema de telecom:** Se ingresaron todos los gabinetes para la sala de servidores del segundo nivel.
- **Sistema sanitario:** Las baterías en aguas negras y potables para el segundo nivel alcanzaron un avance del 65%.
- **Instalación de piso elevado:** Se instaló el 100% del piso elevado en el nivel 1 y se colocaron las plataformas de soporte para los equipos UPS. En el nivel 2 se alcanzó un 40% de avance en la instalación de piso, cubriendo las áreas de los cuartos de homologación, cuartos de servidores, de alta densidad y telecom.

A continuación, algunas fotografías que ilustran el avance alcanzado.



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

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 2022.

Referencia	Fecha	Asunto
CHR-502	3/10/22	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
CHR-551	12/10/22	Nombramiento y remoción de miembros de Comité de Inversiones
CHR-558	17/10/22	Informe de Valoración del inmueble Edificio de Oficinas ODMS, propiedad del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – 1.
CHR-670	17/11/22	Revisión externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-713	1/12/22	Nombramiento y remoción de miembros de Comité de Inversiones.
CHR-736	7/12/22	Comunicado de Hecho Relevante, calificación de riesgo otorgada a los Fondos de Inversión Financieros, con fecha corte a setiembre 2022.
CHR-738	7/12/22	Comunicado de Hecho Relevante, calificación de riesgo otorgada al Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, con fecha corte a setiembre 2022.
CHR-754	8/12/22	Actualización del Prospecto del Fondo de Inversión BN RediFondo Colones No Diversificado
CHR-772	14/12/22	Revisión externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-775	15/12/22	Sustitución de Informe de Revisión externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-778	15/12/22	Revisión externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-779	15/12/22	Suscripción de Contrato de Crédito

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.