

# INFOANÁLISIS

INFORME TRIMESTRAL BN FONDOS

ENERO - MARZO

## BOLETÍN PARA CLIENTELA

I TRIMESTRE 2026

AÑO 26 | Nº 87

## CONTENIDO

CONTENIDO.....	2
INFORME GENERAL.....	4
BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO.....	5
BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO.....	7
BN SUPERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO.....	9
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 MENSUAL DÓLARES NO DIVERSIFICADO.....	19
BN CRECIFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO.....	21
BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO.....	23
BN INTERNACIONAL LIQUIDEZ NO DIVERSIFICADO.....	25
BN INTERNACIONAL VALOR NO DIVERSIFICADO.....	27
BN INTERNACIONAL SUMA NO DIVERSIFICADO.....	29
BN INTERNACIONAL CRECE NO DIVERSIFICADO.....	31
FONDO DE INVERSIÓN BN ETF 500 NO DIVERSIFICADO.....	33
FONDO DE INVERSIÓN ETF BITCOIN NO DIVERSIFICADO.....	35
FONDO DE INVERSIÓN - DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA-I.....	37
FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I.....	39
HECHOS RELEVANTES.....	41
CONCEPTOS A CONSIDERAR.....	42

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 de la persona autora.

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

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

## INFORME GENERAL

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es la empresa líder en el mercado costarricense de fondos de inversión, con una trayectoria de 27 años. Administra un saldo de €918 mil millones, distribuidos en 16 fondos de inversión financieros abiertos y 2 fondos de desarrollo inmobiliario. Cuenta con una participación del 27.6% del saldo total administrado en el mercado y gestiona el 69.5% de las cuentas de inversión. Esta posición de liderazgo ha sido posible gracias a la confianza que usted, estimada persona inversionista, deposita en nosotros.

El panorama macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento económico sólido, apreciación del tipo de cambio que favorece una inflación negativa, una política monetaria acomodaticia que propicia el aumento de las reservas monetarias y avances graduales en la consolidación fiscal, aunque con desafíos persistentes en materia de deuda pública.

La economía costarricense inició el año con un desempeño sólido. En enero de 2026, la actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 4,8%, lo que significó una aceleración respecto al cierre de 2025. Este dinamismo estuvo explicado principalmente por el régimen definitivo, cuyo crecimiento fue de 3,3% y aportó poco más del 60% a la variación total, impulsado por actividades de servicios como profesionales, administrativos, enseñanza, salud, transporte, comercio, servicios financieros e inmobiliarios. Los regímenes especiales también mostraron un desempeño relevante, con un crecimiento cercano al 10%, apoyado en la manufactura de dispositivos médicos y los servicios informáticos. Por sectores, destacó la recuperación de la actividad agropecuaria, que pasó de contracciones a crecer 2,8%, favorecida por mejores condiciones climáticas para productos agrícolas de ciclo corto y exportables, mientras que la manufactura mantuvo una expansión cercana al 6%, aunque con una desaceleración respecto al año previo. La construcción creció de forma moderada, impulsada principalmente por obras públicas, en tanto el comercio y los servicios conservaron un ritmo de crecimiento consistente, aunque algo más moderado que a inicios de 2025.

La evolución del IPC estuvo influida por la moderación en los precios de bienes regulados, combustibles y algunos alimentos, así como por una demanda interna sin señales de sobrecalentamiento. La inflación interanual se ubicó en -2.09% al 31 de marzo de 2026. Este comportamiento es coherente con expectativas inflacionarias ancladas y permite al Banco Central sostener una política monetaria acomodaticia sin comprometer el objetivo de estabilidad de precios.

El empleo se mantiene relativamente estable, en consonancia con el crecimiento observado en la actividad económica a inicios de 2026. La tasa de ocupación y la fuerza laboral muestran variaciones moderadas, sin cambios abruptos, lo que sugiere que la expansión económica no ha venido acompañada de tensiones significativas en el mercado de trabajo. Asimismo, tasa de desempleo se ubica en 6.6%, un nivel similar a los observados a finales de 2025. Esto refleja un mercado laboral que, si bien continúa absorbiendo empleo, lo hace a un ritmo consistente con una economía en expansión gradual y sin señales de sobrecalentamiento. En paralelo, la información sobre cotizantes a la Caja Costarricense de Seguro Social muestra un crecimiento interanual positivo que respalda la lectura de una generación de empleo formal estable pero no acelerada.

En el ámbito de la política monetaria y las tasas de interés, el Banco Central de Costa Rica mantuvo durante el primer trimestre de 2026 una postura acomodaticia. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicó en 3,25%, nivel que refleja el último recorte efectuado en diciembre de 2025. Este entorno de tasas bajas y estables se transmitió al sistema financiero, favoreciendo condiciones de crédito y apoyando el consumo y la inversión. Las tasas pasivas y activas negociadas mostraron ajustes marginales a la baja, mientras que la Tasa Básica Pasiva continuó disminuyendo gradualmente y se mantuvo en términos reales en terreno positivo. La evolución de la liquidez y del crédito confirmó una desaceleración ordenada, sin señales de presiones inflacionarias, lo cual es consistente con una política monetaria orientada a sostener el crecimiento y preservar la estabilidad de precios.

El mercado cambiario se ha caracterizado por una apreciación del colón y una elevada disponibilidad de divisas. La evolución del tipo de cambio estuvo asociada a flujos externos favorables, una inflación contenida y condiciones financieras estables, lo que permitió al Banco Central gestionar la liquidez de manera eficiente sin generar tensiones cambiarias. Las operaciones del público con intermediarios cambiarios y la dinámica de las reservas internacionales reflejan un mercado relativamente balanceado, con variaciones del tipo de cambio que se mantuvieron acotadas y coherentes con los fundamentos macroeconómicos.

Finalmente, en materia de finanzas públicas, se observa una mejora gradual en los resultados fiscales al cierre de 2025 y comienzos de 2026. El Gobierno Central registró un superávit primario equivalente a 0,9% del PIB y un déficit financiero

de 3,4% del PIB, mejor que el observado un año atrás. Esta evolución respondió principalmente a una reducción del gasto total, en especial por menores pagos de intereses de la deuda, lo que generó un ahorro significativo. Los ingresos tributarios crecieron de forma moderada y representaron cerca del 12,8% del PIB, con un comportamiento heterogéneo entre impuestos, mientras que el gasto primario aumentó de manera contenida. A nivel agregado, el sector público global reducido mostró un déficit financiero inferior al del año previo, aunque la deuda pública continuó creciendo a un ritmo mayor que el PIB nominal, ubicándose alrededor del 60% del PIB.

La tasa de interés es la variable macroeconómica más influyente en el desempeño de los fondos de inversión. Normalmente se menciona en plural porque no es una, sino 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. La estabilidad en las tasas de interés es buena para los fondos de inversión que invierten en valores de tasa fija de mediano y largo plazo, dado que se acompaña de estabilidad en el precio de los bonos y propicia la generación de ganancias por valoración a precios de mercado a partir de la estructura de tasas de interés que ofrece la curva de rendimientos por plazo. Por su parte, los fondos de inversión con horizonte de corto plazo presentan una menor sensibilidad a variaciones en las tasas, dado que el vencimiento frecuente de los valores permite mantener niveles de rendimiento acordes con el entorno de tasas vigente.

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 precio de mercado de los activos. 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, la persona 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 las personas inversionistas, ya sea que se retiren o permanezcan en el Fondo.

La incertidumbre asociada a los conflictos geopolíticos en Europa y Medio Oriente ha tendido a elevar la aversión al riesgo y a reforzar las presiones inflacionarias vía energía, transporte y primas de riesgo. Como resultado, los bancos centrales han mantenido o retrasado más de lo previsto la relajación de tasas de interés altas, anclando las expectativas y conteniendo efectos de segunda vuelta. En el mercado de renta fija, esto se tradujo en mayores rendimientos y pérdidas de precio, con mejor desempeño relativo de bonos soberanos "refugio" a corto plazo frente a la exposición al riesgo crediticio y duraciones largas. En activos de renta variable, aumentó la volatilidad y se observó rotación hacia los sectores de energía y defensa.

Durante el trimestre, el efecto de la valoración fue neutral para la mayoría de los portafolios dentro de las familias de fondos de crecimiento con exposición en activos de renta fija. La variación en el precio de los bonos de tasa fija se relaciona inversamente con los cambios en las tasas de interés: cuando las tasas de interés disminuyen, los precios de los bonos tienden a aumentar y cuando las tasas de interés aumentan, los precios de los bonos tienden a disminuir.

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.

En cuanto a los instrumentos de inversión de corto plazo, persiste un premio negativo por invertir en colones. Esta situación ha generado tendencias divergentes en los precios de los bonos, dependiendo de la moneda en que estén denominados. La mayoría de los bonos de tasa fija han mantenido una estabilidad en sus rendimientos, en un contexto donde se espera que la inflación negativa permita aplicar una política monetaria expansiva.

En los fondos de mercado de dinero, el comportamiento de los rendimientos también está muy relacionado a la tendencia de las tasas de interés. Sin embargo, el abordaje es distinto al de los fondos de crecimiento. En los fondos de mercado de dinero, la clasificación de inversiones a costo amortizado permite "inmunizar" el efecto de la valoración a precios de mercado. Bajo un entorno de estabilidad en las tasas de interés, esta dinámica permite una gestión más predecible de los rendimientos al momento de reinvertir los recursos disponibles.

# BN DINERFONDO

## Características del Fondo de Inversión de Inversión

### Objetivo:

Son una excelente opción para aquellas personas 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 títulosvalores 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 del Título de Participación:**  
₡ 3.3900338595 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 25,704,318,733.37

**Valor Neto del Fondo:** ₡87,138,510,840.54

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

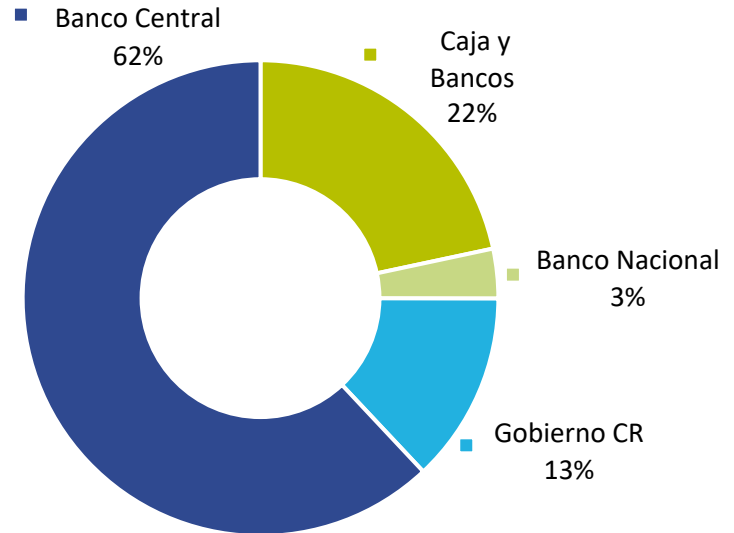
## BN DinerFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	19.273.890.151,85	22,15%	46,37%
BCCR	53.343.250.000,00	61,13%	40,65%
BNCR	3.000.000.000,00	3,45%	10,92%
G	11.350.000.000,00	13,27%	2,06%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>86.967.140.151,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	19.273.890.151,85	22,15%	46,37%
bem	53.343.250.000,00	61,13%	40,65%
bnc7b	3.000.000.000,00	3,45%	0,99%
cdp		0,00%	7,94%
pbn7a		0,00%	1,99%
tp	8.350.000.000,00	9,82%	2,06%
tptba	3.000.000.000,00	3,45%	0,00%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>86.967.140.151,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,27%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,30%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,03%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,34%</b>

**Notas:**

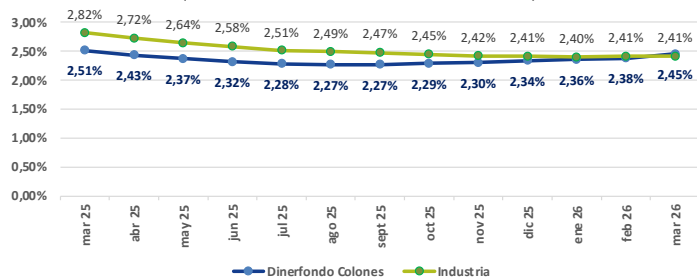
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN DinerFondo Colones, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,26</b>	<b>0,31</b>	<b>0,28</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29</b>	<b>0,28</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,17</b>	<b>0,06</b>	<b>0,11</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,20%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,25</b>	<b>0,26</b>	<b>0,29</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>10,02</b>	<b>10,55</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN DinerFondo Colones, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,35%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,41%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN DinerFondo Colones No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN DinerFondo Colones es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 depósitos a la vista y en valores de deuda de corto plazo emitidos por emisores del sector público costarricense que posean garantía directa del Estado.

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 a los fondos de mercado de dinero. El 85% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 15% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Para lograr el objetivo de inversión del fondo, 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. En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que, cuando los precios de los valores registran incrementos, el Fondo no reconoce ganancias por valoración; de igual forma, cuando los precios disminuyen, el Fondo no registra pérdidas por valoración, lo que se traduce en una volatilidad del rendimiento significativamente baja.

Este comportamiento se refleja en el indicador de Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR), el cual evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 38 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 2.45%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses en 2.41%. En conjunto, este desempeño sugiere que los resultados de la cartera de inversiones derivan de decisiones de inversión tomadas dentro de un marco de gestión 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 0.06%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡86,967 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 78% en valores del sector público costarricense y un 22% en depósitos a la vista. La cartera de inversiones posee una vida media de 112 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 94 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 trimestre.”



# BN DINERFONDOS

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

Son una excelente opción para aquellas personas 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 del Título de Participación:**  
1.5041916035 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 93,433,387.21

**Valor Neto del Fondo:** \$140,541,716.60

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AAAf.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

## BN DinerFondo Dólares No Diversificado

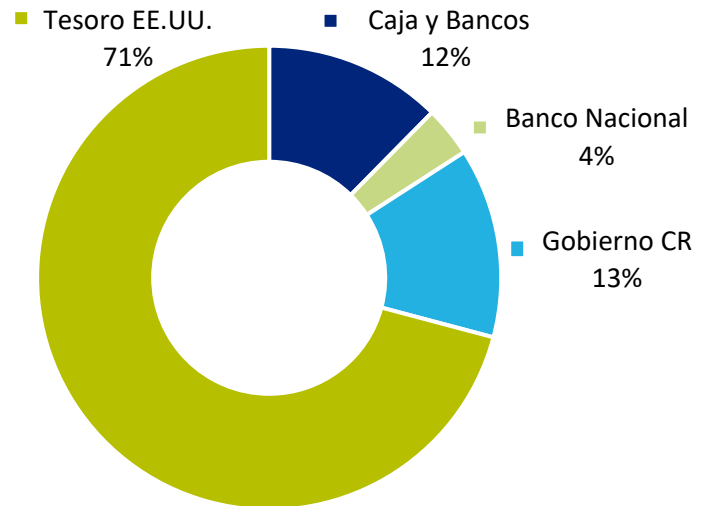
Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares No Diversificado

Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	17.704.624,85	12,38%	15,23%
BNCR	5.000.000,00	3,51%	0,00%
G	18.686.000,00	13,24%	5,80%
USTES	102.000.000,00	70,87%	78,96%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>143.390.624,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	17.704.624,85	12,38%	15,23%
tp\$	18.686.000,00	13,24%	5,80%
bus25		0,00%	5,85%
pus25		0,00%	4,42%
bn9b	5.000.000,00	3,51%	0,00%
pus26	94.000.000,00	65,32%	62,82%
bus26	8.000.000,00	5,54%	5,88%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>143.390.624,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>0,75%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

**Notas:**

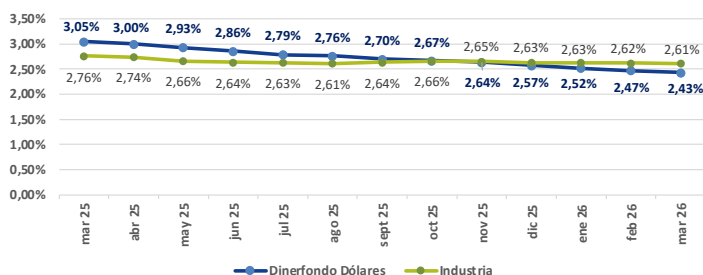
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN DinerFondo Dólares, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,03</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,15%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,18</b>	<b>0,19</b>	<b>0,37</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>14,93</b>	<b>14,73</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN DinerFondo Dólares, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,58%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,43%</b>	<b>2,61%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN DinerFondo Dólares No Diversificado**  
 Informe Trimestral N°87  
 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN DinerFondo Dólares es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 valores de corto plazo emitidos por emisores del sector público costarricense que posean garantía directa del Estado y en valores emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos.

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 96% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Para lograr el objetivo de inversión del fondo, se ha estructurado una cartera 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 15.5 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.19%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 2.43%. En conjunto, 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 del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.18%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.22.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$143.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 29% en valores del sector público costarricense y un 71% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 79 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 trimestre."

# BNSUPERFONDO

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

BN SuperFondo Colones, es un Fondo de Inversión de corto plazo, el cual es una opción interesante para aquellas personas 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 del Título de Participación:**  
5.1027074520 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a fecha de corte:** 59,726,367,297.02

**Valor Neto del Fondo:** ₡ 304,766,179,430.84

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

**Fecha de vencimiento:** Fondo de Inversión 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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

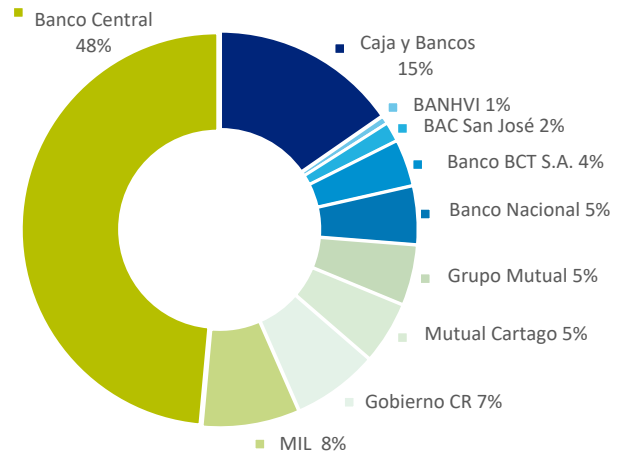
## BN SuperFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>47.980.663.851,94</b>	<b>15,76%</b>	<b>26,66%</b>
<b>MIL</b>	<b>25.028.385.744,45</b>	<b>8,22%</b>	<b>7,83%</b>
<b>BANVI</b>	<b>2.000.000.000,00</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,57%</b>
<b>BCCR</b>	<b>144.273.750.000,00</b>	<b>47,21%</b>	<b>35,32%</b>
<b>BCT</b>	<b>12.000.000.000,00</b>	<b>3,95%</b>	<b>2,51%</b>
<b>BNCR</b>	<b>15.000.000.000,00</b>	<b>4,93%</b>	<b>13,48%</b>
<b>BSJ</b>	<b>5.000.000.000,00</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,57%</b>
<b>G</b>	<b>21.930.800.000,00</b>	<b>7,26%</b>	<b>1,66%</b>
<b>MADAP</b>	<b>15.500.000.000,00</b>	<b>5,10%</b>	<b>4,71%</b>
<b>MUCAP</b>	<b>16.000.000.000,00</b>	<b>5,26%</b>	<b>4,70%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>304.713.599.596,39</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>47.980.663.851,94</b>	<b>15,76%</b>	<b>26,66%</b>
<b>tpras</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,31%</b>
<b>tp</b>	<b>12.330.800.000,00</b>	<b>4,11%</b>	<b>1,35%</b>
<b>cdp</b>	<b>26.000.000.000,00</b>	<b>8,55%</b>	<b>14,42%</b>
<b>bem</b>	<b>144.273.750.000,00</b>	<b>47,21%</b>	<b>35,32%</b>
<b>tptba</b>	<b>9.600.000.000,00</b>	<b>3,15%</b>	<b>0,00%</b>
<b>bmb11</b>		<b>0,00%</b>	<b>1,57%</b>
<b>bmur3</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,31%</b>
<b>MIL</b>	<b>25.028.385.744,45</b>	<b>8,22%</b>	<b>7,83%</b>
<b>bnc7b</b>	<b>3.000.000.000,00</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,94%</b>
<b>pbn7a</b>		<b>0,00%</b>	<b>2,19%</b>
<b>cph</b>	<b>31.500.000.000,00</b>	<b>10,36%</b>	<b>7,53%</b>
<b>ci</b>	<b>5.000.000.000,00</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,57%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>304.713.599.596,39</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,29%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,30%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,01%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,32%</b>

**Notas:**

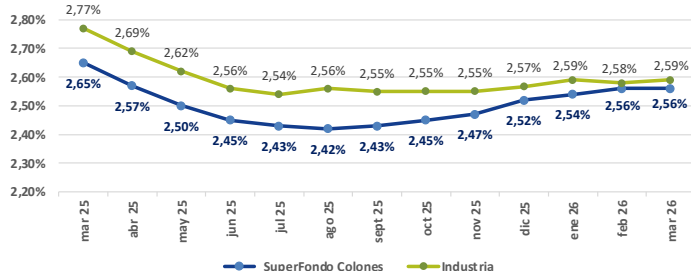
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN SuperFondo Colones, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,23</b>	<b>0,31</b>	<b>0,28</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,22</b>	<b>0,29</b>	<b>0,26</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,17</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,24%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,58</b>	<b>0,60</b>	<b>0,52</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>4,92</b>	<b>4,92</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN SuperFondo Colones, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,53%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,59%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN SuperFondo Colones No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN SuperFondo Colones es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 principalmente en valores de deuda de corto plazo emitidos por emisores costarricenses del sector público y privado con una calificación de riesgo crediticio de grado de inversión.

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 89% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 11% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Para cumplir con el objetivo de inversión del Fondo, se ha estructurado un portafolio de cartera mixta, concentrado en la colocación de recursos en instrumentos de corto plazo que, desde el punto de vista contable, se clasifican a costo amortizado. En consecuencia, el valor de la 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 registran incrementos, el Fondo no reconoce ganancias por valoración; de igual forma, cuando los precios disminuyen, el Fondo no registra pérdidas por valoración, lo que se traduce en una volatilidad del rendimiento significativamente baja.

Este comportamiento se refleja en el indicador de Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR), el cual evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 41.5 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN SuperFondo Colones se ubica en 2.56%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 2.58%. En conjunto, este desempeño sugiere que los resultados de la cartera de inversiones derivan de decisiones de inversión tomadas dentro de un marco de gestión 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 0.06%. 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 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡304,714 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 59% en valores de emisores del sector público costarricense, un 17% en emisores del sector financiero privado, un 8% en inversiones en el Mercado Integrado de Liquidez y un 16% en depósitos a la vista. La cartera de inversiones posee una vida media de 112 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 216 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 trimestre."

# BN SUPERFONDO+PLUS

Características del Fondo de Inversión

## Objetivo:

El Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus, es de corto plazo y es una opción interesante para aquellas personas inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión y que buscan un producto 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:** \$20.00 (veinte dólares).

**Valor del Título de Participación:**

1.2715914308 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 344,435,961.02

**Valor Neto del Fondo:** \$437,981,816.25

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AAf.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

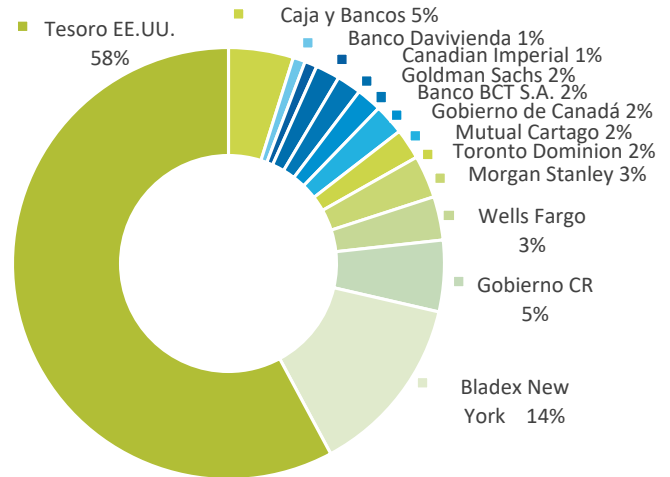
## BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



EMISOR	Valor Facial al 31/03/26	% Cartera al 31/03/26	% Cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>30.230.183,42</b>	<b>6,90%</b>	<b>8,24%</b>
BACR		0,00%	0,71%
BCT	8.000.000,00	1,83%	1,90%
BDAVI	3.990.000,00	0,92%	0,00%
BLXYC	60.000.000,00	13,55%	14,05%
CANAD	8.272.000,00	1,88%	1,94%
CM	4.000.000,00	0,92%	0,00%
G	22.913.000,00	5,34%	0,37%
GS	8.000.000,00	1,82%	0,00%
MS	13.851.000,00	3,18%	0,00%
MUCAP	10.000.000,00	2,29%	2,37%
RPANA		0,00%	3,50%
TD	10.000.000,00	2,29%	0,00%
USTES	246.000.000,00	55,80%	65,83%
WFC	14.341.000,00	3,26%	1,10%
<b>Total General</b>	<b>439.597.183,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

INSTRUMENTO	Valor Facial al 31/03/26	% Cartera al 31/03/26	% Cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>30.230.183,42</b>	<b>6,90%</b>	<b>8,24%</b>
cdp\$	8.000.000,00	1,83%	1,90%
tp\$	22.913.000,00	5,34%	0,37%
bdj4\$	3.990.000,00	0,92%	0,00%
bus25		0,00%	1,41%
bby26		0,00%	0,71%
bgs26	8.000.000,00	1,82%	0,00%
cph\$	10.000.000,00	2,29%	2,37%
pus26	232.000.000,00	52,63%	59,22%
bus26	14.000.000,00	3,17%	5,20%
pbl26	60.000.000,00	13,55%	14,05%
bda26	8.272.000,00	1,88%	1,94%
brp26		0,00%	3,50%
bwf26	14.341.000,00	3,26%	1,10%
MS26	6.511.000,00	1,50%	0,00%
bmt26	2.000.000,00	0,46%	0,00%
btd26	10.000.000,00	2,29%	0,00%
bci26	4.000.000,00	0,92%	0,00%
bms26	5.340.000,00	1,23%	0,00%
<b>Total General</b>	<b>439.597.183,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>0,87%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

**Notas:**

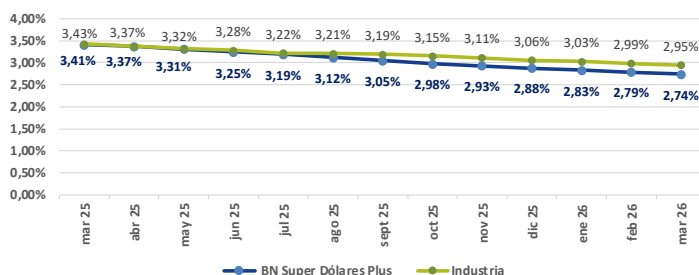
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN SuperFondo Dólares Plus, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,22</b>	<b>0,25</b>	<b>0,22</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,22</b>	<b>0,25</b>	<b>0,21</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,13</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,39%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,36</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>3,13</b>	<b>3,13</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN SuperFondo Dólares Plus, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,60%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,74%</b>	<b>2,95%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN SuperFondo Dólares Plus es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 valores de corto plazo emitidos por emisores del sector público y privado local o internacional con una calificación de riesgo crediticio de grado de inversión.

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 93% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 7% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Para lograr el objetivo de inversión del fondo, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos de corto plazo, 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.

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 14.9 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Dólares se ubica en 2.41%, mientras que el rendimiento del rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 2.74%. En conjunto, este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco de gestión 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 0.21%. 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 0.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$439.6 millones, de los cuales un 14% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 56% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 30% en emisores financieros privados. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 92 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 248 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 trimestre."

# BN FONDEPÓSITO

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Objetivo del Fondo de Inversión no es generarle una renta periódica a la persona inversionista, en el sentido de que este no paga los rendimientos en forma periódica sobre las inversiones, sino más bien, busca 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 del Título de Participación:**

1.8255689953 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a fecha de corte:** 38,294,429,498.04

**Valor Neto del Fondo:** ₡ 69,909,123,182.57

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA2.cr

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

## BN FonDepósito Colones No Diversificado

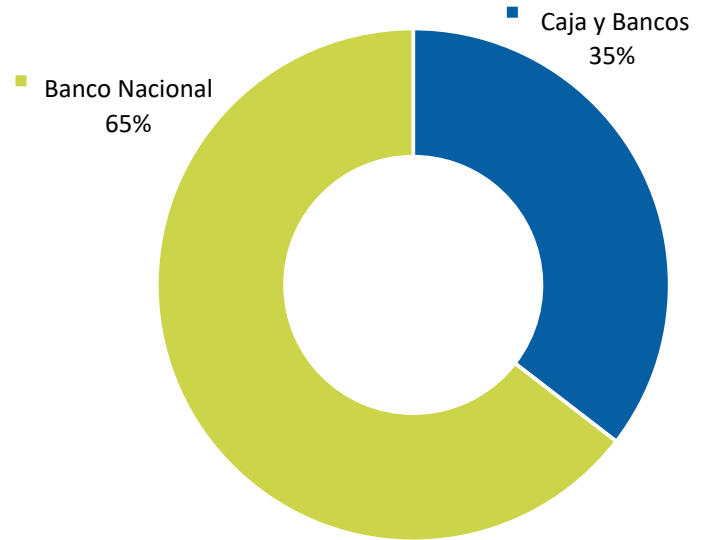
Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones No Diversificado

Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	24.742.737.599,35	35,45%	20,28%
BNCR	45.000.000.000,00	64,55%	79,72%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>69.742.737.599,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	24.742.737.599,35	35,45%	20,28%
cdp	44.000.000.000,00	63,12%	72,06%
bnc7b	1.000.000.000,00	1,43%	1,53%
pbn7a		0,00%	6,13%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>69.742.737.599,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## COMISIONES

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,27%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,30%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,03%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,33%</b>

## Notas:

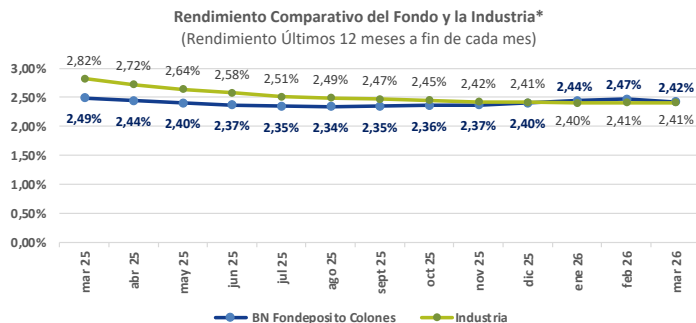
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

## RIESGOS

BN FonDepósito Colones, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,25</b>	<b>0,32</b>	<b>0,28</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,24</b>	<b>0,31</b>	<b>0,28</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,11</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,20%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,46</b>	<b>0,59</b>	<b>0,29</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>6,22</b>	<b>6,21</b>	<b>n.a.</b>

## RENDIMIENTOS

BN FonDepósito Colones, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,35%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,41%</b>



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

## BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

## INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN FonDepósito Colones es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 únicamente en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La gestión se concentra en valores que por su duración modificada poseen baja sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés del mercado.

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.

Para cumplir con el objetivo de inversión, 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. Este comportamiento se refleja en el indicador de Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR), el cual evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 48.4 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 2.42%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 2.50%. En conjunto, este desempeño sugiere que los resultados de la cartera de inversiones derivan de decisiones de inversión tomadas dentro de un marco de gestión 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 0.05%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €69,742 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 65% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y un 35% en depósitos a la vista. La cartera de inversiones posee una vida media de 115 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 212 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 trimestre."

# BNFONDOPÓSITOS

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Objetivo del Fondo no es generarle una renta periódica a la persona inversionista, en el sentido de que este no paga los rendimientos en forma periódica sobre las inversiones, sino más bien, busca 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 del Título de Participación:**

1.2333460510 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 41,191,172.75

**Valor Neto del Fondo:** \$50,802,970.23

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA2.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

## BN FonDepósito Dólares No Diversificado

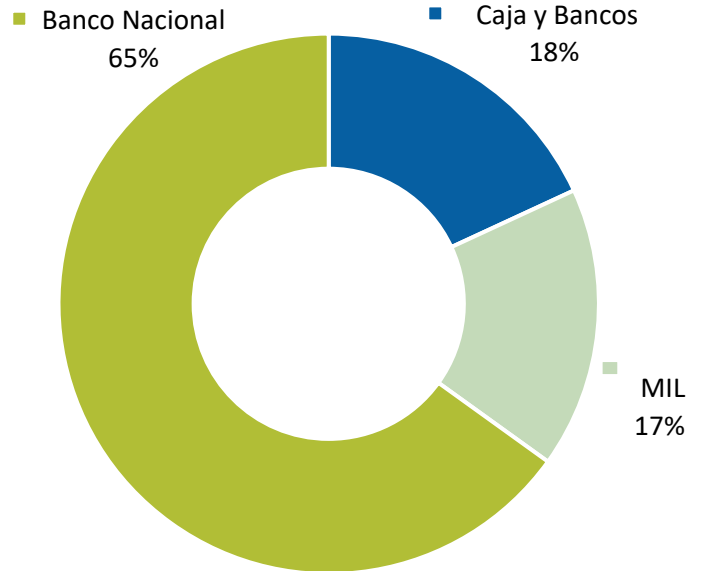
Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares No Diversificado

Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	4.420.594,48	9,61%	21,06%
MIL	8.519.326,06	18,52%	17,55%
BNCR	33.000.000,00	71,87%	61,39%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>45.939.920,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	4.420.594,48	9,61%	21,06%
cdp\$	28.000.000,00	60,99%	51,78%
MIL	8.519.326,06	18,52%	17,55%
bn9a	5.000.000,00	10,88%	9,61%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>45.939.920,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>0,75%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>0,50%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,03%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0,53%</b>

**Notas:**

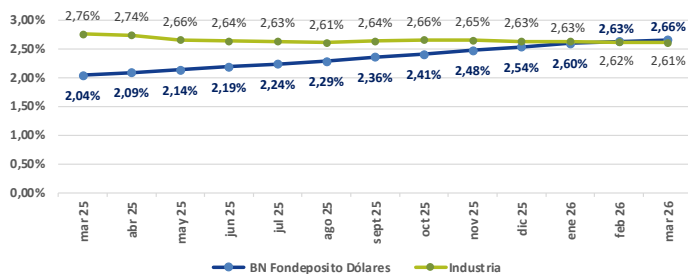
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN Fondepósito Dólares, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,20</b>	<b>0,31</b>	<b>0,22</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,19</b>	<b>0,30</b>	<b>0,22</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,03</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,15%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,60</b>	<b>0,79</b>	<b>0,37</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>16,46</b>	<b>16,48</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN Fondepósito Dólares, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,58%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,61%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN FonDepósito Dólares No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN FonDepósito Dólares es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo en la gestión del fondo 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 únicamente en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La gestión se concentra en valores que por su duración modificada poseen baja sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés del mercado.

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 100% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses.

Para lograr el objetivo de inversión 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. 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 12.3 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 2.70%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 2.66%. En conjunto, este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco de gestión conservador.

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 0.19%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$45.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 81% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y un 19% en transacciones del Mercado Integrado de Liquidez. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 112 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 284 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 trimestre."

# BN REDIFONDO

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, es un producto diseñado para aquellas personas inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos 6 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 del Título de Participación:**  
5.6975736223 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 4,193,139,752.77

**Valor Neto del Fondo:** € 23,890,722,449.60

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

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

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

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

**Calificadora de riesgo:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAF.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

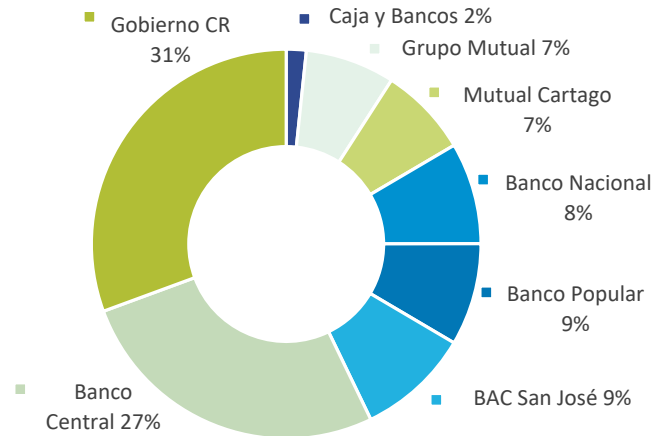
## BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>392.323.988,74</b>	<b>1,66%</b>	<b>5,59%</b>
<b>BCCR</b>	<b>6.210.000.000,00</b>	<b>26,54%</b>	<b>18,40%</b>
<b>BNCR</b>	<b>2.000.000.000,00</b>	<b>8,44%</b>	<b>16,82%</b>
<b>BPDC</b>	<b>2.000.000.000,00</b>	<b>8,50%</b>	<b>8,48%</b>
<b>BSJ</b>	<b>2.200.000.000,00</b>	<b>9,38%</b>	<b>9,31%</b>
<b>G</b>	<b>7.200.000.000,00</b>	<b>30,61%</b>	<b>29,80%</b>
<b>MADAP</b>	<b>1.750.000.000,00</b>	<b>7,43%</b>	<b>7,36%</b>
<b>MUCAP</b>	<b>1.750.000.000,00</b>	<b>7,44%</b>	<b>4,24%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>23.502.323.988,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>392.323.988,74</b>	<b>1,66%</b>	<b>5,59%</b>
<b>bpv10</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,24%</b>
<b>tpras</b>	<b>700.000.000,00</b>	<b>2,96%</b>	<b>0,83%</b>
<b>bmax8</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,20%</b>
<b>bp013</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,23%</b>
<b>tp</b>	<b>5.600.000.000,00</b>	<b>24,08%</b>	<b>25,42%</b>
<b>bsjdt</b>	<b>2.200.000.000,00</b>	<b>9,38%</b>	<b>9,31%</b>
<b>bem</b>	<b>6.210.000.000,00</b>	<b>26,54%</b>	<b>18,40%</b>
<b>tptba</b>	<b>900.000.000,00</b>	<b>3,58%</b>	<b>3,55%</b>
<b>bnc7a</b>	<b>2.000.000.000,00</b>	<b>8,44%</b>	<b>8,39%</b>
<b>bnc7b</b>		<b>0,00%</b>	<b>8,43%</b>
<b>bmc7</b>	<b>750.000.000,00</b>	<b>3,19%</b>	<b>3,16%</b>
<b>bmut3</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>4,27%</b>	<b>4,24%</b>
<b>bmut4</b>	<b>750.000.000,00</b>	<b>3,17%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>23.502.323.988,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## COMISIONES

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,46%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,50%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,08%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,59%</b>

## Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

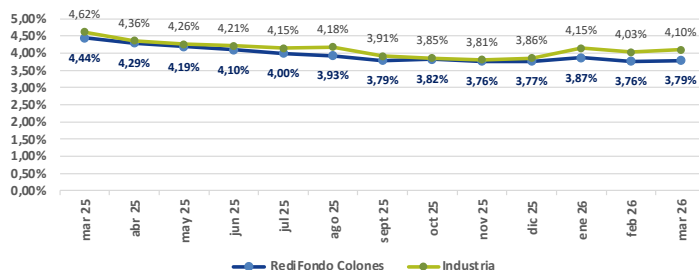
## RIESGOS

BN RediFondo Mensual Colones, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>1,23</b>	<b>1,34</b>	<b>2,06</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>1,17</b>	<b>1,27</b>	<b>1,97</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,39</b>	<b>0,20</b>	<b>0,18</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,12%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>2,35</b>	<b>2,34</b>	<b>2,93</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>1,31</b>	<b>1,15</b>	<b>n.a.</b>

## RENDIMIENTOS

BN RediFondo Mensual Colones, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>3,79%</b>	<b>4,10%</b>

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



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

## BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

## INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN RediFondo Colones es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión del fondo es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica, dentro de un perfil de rendimiento y plazo de permanencia adecuados al horizonte de inversión objetivo de seis meses. El fondo invierte principalmente en valores de deuda de mediano plazo emitidos por emisores costarricenses del sector público y privado. La mayoría de los activos adquiridos por el Fondo están sujetos a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa del portafolio de inversiones.

En este periodo se propició un aumento en la duración de la cartera de inversiones. El 58% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 32% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 6% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 4% en valores con tasa de interés ajustable.

Para cumplir con el objetivo de inversión del fondo, se ha estructurado 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 registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que cada unidad de riesgo asumida genera 19.9 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.79%. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

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 0.20%. 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 1.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡23,502 millones, que se encuentran invertidos en un 67% en valores del sector público costarricense y en un 33% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 482 días y el plazo de permanencia de los inversionistas es de 842 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 trimestre."

# BN REDIFONDO\$

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Dólares, es un producto diseñado para aquellas personas inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos 6 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:** \$20.00 (veinte dólares).

### Valor del Título de Participación:

2.1335975407 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 24,627,204.94

**Valor Neto del Fondo:** \$52,544,543.83

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAF.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

## BN RediFondo Mensual Dólares No Diversificado

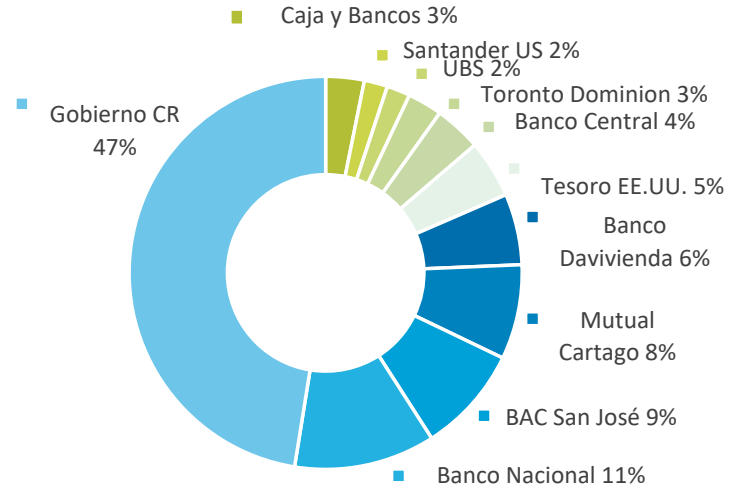
Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares No Diversificado

Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	1.644.232,95	3,17%	6,24%
BCCR	2.000.000,00	3,85%	4,00%
BDAVI	3.000.000,00	5,84%	6,06%
BNCR	6.000.000,00	11,61%	18,03%
BSJ	4.500.000,00	8,80%	9,09%
G	24.110.000,00	47,47%	40,46%
MUCAP	4.000.000,00	7,80%	8,14%
SC	1.000.000,00	1,92%	2,00%
TD	1.500.000,00	2,85%	0,00%
UBS	1.000.000,00	1,93%	2,00%
USTES	2.500.000,00	4,77%	3,98%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>51.254.232,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	1.644.232,95	3,17%	6,24%
tp\$	24.110.000,00	47,47%	40,46%
bedv\$	2.000.000,00	3,85%	4,00%
bdj4\$	1.000.000,00	1,95%	2,03%
bsjes	1.500.000,00	2,89%	3,01%
bmus1	4.000.000,00	7,80%	8,14%
bsc27	1.000.000,00	1,92%	2,00%
bn9b		0,00%	6,03%
bn9c	3.000.000,00	5,80%	6,01%
bn9d	3.000.000,00	5,81%	5,99%
bsjem	3.000.000,00	5,91%	6,08%
bb26	1.000.000,00	1,93%	2,00%
pus26	2.500.000,00	4,77%	1,99%
bdj3\$	2.000.000,00	3,90%	4,03%
bus26		0,00%	1,99%
btd27	1.500.000,00	2,85%	0,00%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>51.254.232,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

**Notas:**

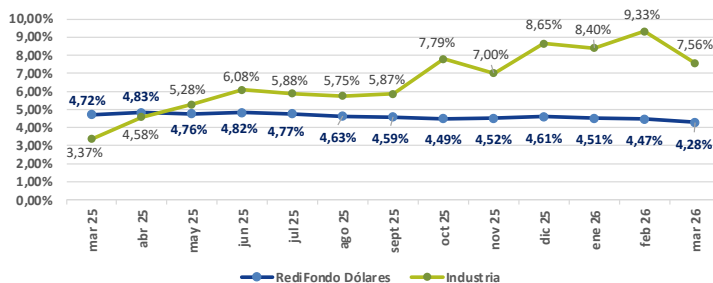
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN RediFondo Mensual Dólares, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>1,40</b>	<b>1,38</b>	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>1,33</b>	<b>1,31</b>	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,11</b>	<b>0,13</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>2,37</b>	<b>2,15</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>3,97</b>	<b>3,97</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN RediFondo Mensual Dólares, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>4,28%</b>	<b>7,56%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN RediFondo Mensual Dólares No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN RediFondo Dólares es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión del fondo es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica, dentro de un perfil de rendimiento y plazo de permanencia adecuados al horizonte de inversión objetivo de seis meses. El fondo invierte principalmente en valores de deuda de mediano plazo emitidos por emisores del sector público y privado. La mayoría de los activos adquiridos por el Fondo están sujetos a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa del portafolio de inversiones.

En este periodo se procuró mantener la duración de la cartera de inversiones. El 71% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 27% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo y un 2% en activos de tasa fija de largo plazo.

Para cumplir con el objetivo de inversión del fondo, se ha estructurado 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 36.5 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.28%. En conjunto, este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

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 0.13% 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 1.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$51.3 millones, que se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público y un 29% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 496 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 774 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 trimestre."

# BN CRECIFONDO

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, le permite a la persona 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:** ₡5.000.00 (cinco mil colones).

**Valor del Título de Participación:**  
7.9889879149 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 1,166,926,735.89

**Valor Neto del Fondo:** ₡9,322,563,590.04

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAF.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

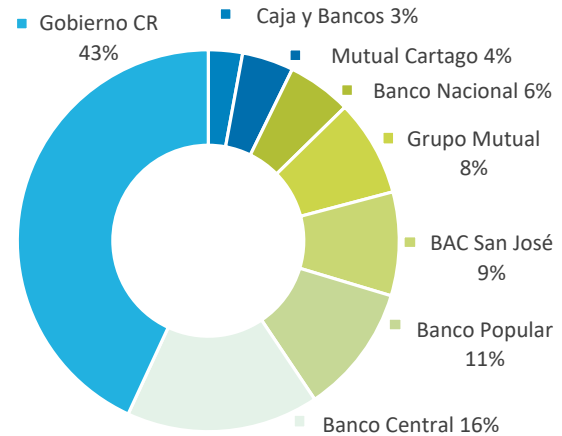
## BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	265.333.257,47	2,89%	6,23%
BCCR	1.450.000.000,00	16,30%	10,27%
BNCR	500.000.000,00	5,43%	6,17%
BPDC	1.000.000.000,00	10,94%	12,48%
BSJ	800.000.000,00	8,78%	9,96%
G	3.840.100.000,00	43,10%	45,61%
MADAP	750.000.000,00	8,20%	9,28%
MUCAP	400.000.000,00	4,36%	0,00%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9.005.433.257,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	265.333.257,47	2,89%	6,23%
bpv10	500.000.000,00	5,46%	6,24%
tpras		0,00%	6,16%
bmax8	500.000.000,00	5,46%	6,18%
bp013	500.000.000,00	5,47%	6,23%
tp	3.640.100.000,00	41,06%	37,12%
bsjdt	800.000.000,00	8,78%	9,96%
bem	1.450.000.000,00	16,30%	10,27%
tptba	200.000.000,00	2,05%	2,33%
bnc7a	500.000.000,00	5,43%	6,17%
bmc7	250.000.000,00	2,73%	3,10%
bmut4	400.000.000,00	4,36%	0,00%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9.005.433.257,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,46%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,50%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,09%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,60%</b>

**Notas:**

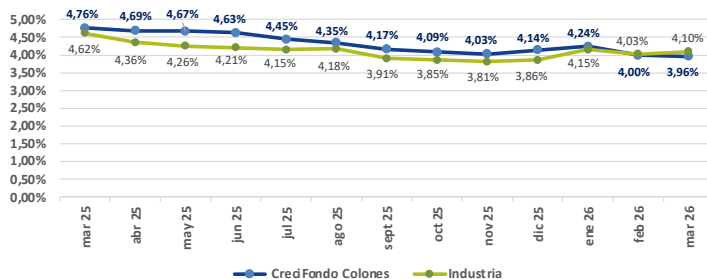
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN CreciFondo Mensual Colones, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>1,92</b>	<b>2,19</b>	<b>2,06</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>1,82</b>	<b>2,06</b>	<b>1,97</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,36</b>	<b>0,26</b>	<b>0,18</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,12%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>3,89</b>	<b>3,97</b>	<b>2,93</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>1,70</b>	<b>1,04</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN CreciFondo Mensual Colones, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>3,96%</b>	<b>4,10%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN CreciFondo Colones No Diversificado**  
 Informe Trimestral N°87  
 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN CreciFondo Colones es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión del fondo es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica, dentro de un perfil de rendimiento y plazo de permanencia adecuados al horizonte de inversión objetivo de un año. El fondo invierte principalmente en valores de mediano plazo emitidos por emisores costarricenses del sector público y privado. La mayoría de los activos adquiridos por el Fondo estarán sujetos a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa del portafolio de inversiones.

En el trimestre se procuró aumentar la duración del portafolio. El 40% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 32% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo y un 24% en tasa fija de largo plazo. Un 2% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 2% en valores con tasa de interés ajustable.

La gestión de BN CreciFondo Colones procura incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus personas inversionistas. Para obtener este resultado, 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 16.6 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.96%. En conjunto, 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 CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.26%. 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 2.06.

El valor de los activos administrados asciende a €9,005 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 68% en valores del sector público costarricense y un 32% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 788 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 1,429 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 trimestre."

# BN CRECIFONDO\$

## Características del Fondo de Inversión

### Objetivo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, le permite a la persona 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:** \$20.00 (veinte dólares).

**Valor del Título de Participación:**  
2.6433573798 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 11,536,873.89

**Valor Neto del Fondo:** \$30,496,080.70

**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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AA+f.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

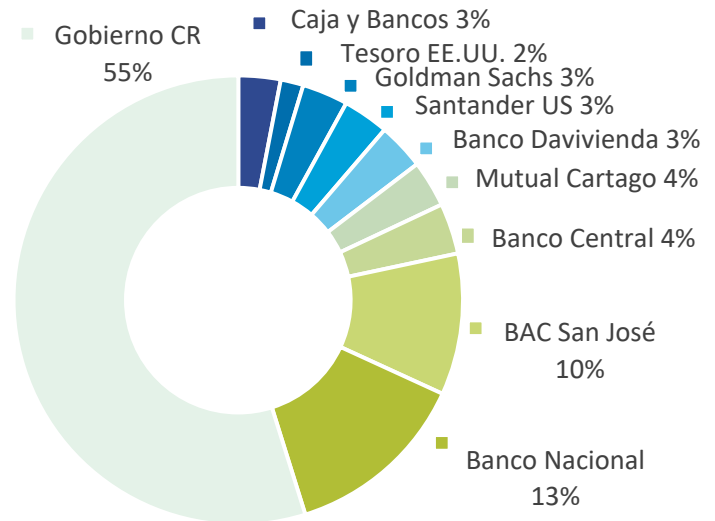
## BN CreciFondo Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	913.399,79	3,03%	2,53%
BCCR	1.100.000,00	3,65%	3,90%
BDAVI	1.000.000,00	3,36%	3,59%
BNCR	4.000.000,00	13,33%	21,33%
BSJ	3.000.000,00	10,18%	10,79%
G	16.111.000,00	54,82%	43,66%
GS	1.000.000,00	3,31%	3,53%
MUCAP	1.000.000,00	3,36%	3,61%
SC	1.000.000,00	3,31%	3,55%
USTES	500.000,00	1,64%	3,51%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>29.624.399,79</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Cuenta Corriente	913.399,79	3,03%	2,53%
tp5	16.111.000,00	54,82%	43,66%
bedv\$	1.100.000,00	3,65%	3,90%
bdj4\$	500.000,00	1,68%	1,80%
bmus1	1.000.000,00	3,36%	3,61%
bgs26	1.000.000,00	3,31%	3,53%
bsc27	1.000.000,00	3,31%	3,55%
bn9b		0,00%	7,13%
bn9c	2.000.000,00	6,66%	7,11%
bn9d	2.000.000,00	6,67%	7,09%
bsjem	2.000.000,00	6,79%	7,19%
pus26	500.000,00	1,64%	3,51%
bdj3\$	500.000,00	1,68%	1,79%
bsjen	1.000.000,00	3,39%	3,60%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>29.624.399,79</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

**Notas:**

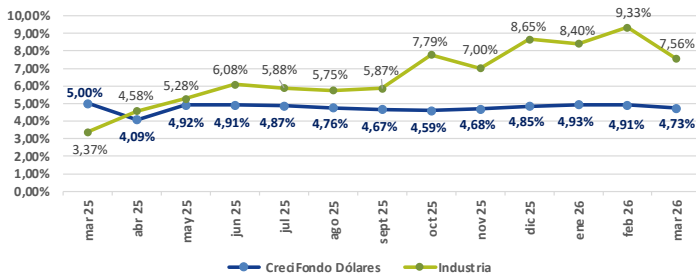
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN CreciFondo Mensual Dólares, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>2,08</b>	<b>2,10</b>	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>1,98</b>	<b>1,99</b>	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,14</b>	<b>0,14</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>3,78</b>	<b>5,63</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>1,43</b>	<b>1,26</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN CreciFondo Mensual dólares, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>4,73%</b>	<b>7,56%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN CreciFondo Dólares No Diversificado**  
 Informe Trimestral N°87  
 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

BN CreciFondo Dólares es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. El objetivo en la gestión del fondo es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica, dentro de un perfil de rendimiento y plazo de permanencia adecuados al horizonte de inversión objetivo de un año. El fondo invierte principalmente en valores de mediano plazo emitidos por emisores costarricenses del sector público y privado. La mayoría de los activos adquiridos por el Fondo estarán sujetos a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa del portafolio de inversiones.

En el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 48% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 45% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo y un 7% en tasa fija de largo plazo.

La gestión de BN CreciFondo Dólares procura incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus personas inversionistas. Para obtener este resultado, 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 35.1 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 4.73%. En conjunto, 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 del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 0.14. 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 1.99.

El valor de los activos administrados asciende a \$29.6 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público y un 24% en valores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 755 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 2,027 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 trimestre."

# BNLIQUIDEZ

## FONDO INTERNACIONAL

### Características del Fondo de Inversión

#### Objetivo:

Está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez presentes o futuras, con un perfil de riesgo conservador, que busca mantener el capital, aunque eso signifique obtener un rendimiento mucho menor que el de mercado. Este Fondo de Inversión invierte 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 del Título de Participación:

1.1338293012 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 54,701,479.81

**Valor Neto del Fondo:** \$62,022,140.66

**Fecha de inicio de operaciones:** 3 de marzo del 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:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AAf.cr MRA1.cr

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA1.cr tienen una sensibilidad muy baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

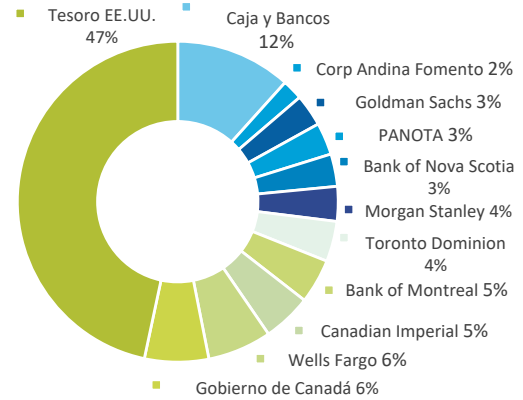
### BN Internacional Liquidez No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

#### Estructura del Portafolio

BN Internacional Liquidez No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>7.196.272,89</b>	<b>11,67%</b>	<b>12,65%</b>
BACR		0,00%	1,75%
BMO	2.760.000,00	4,48%	0,00%
BNS	2.000.000,00	3,27%	0,00%
CAFOM	1.272.000,00	2,06%	2,23%
CANAD	4.000.000,00	6,46%	6,91%
CM	3.000.000,00	4,91%	0,00%
GS	2.000.000,00	3,23%	0,00%
INGA		0,00%	1,75%
MS	2.168.000,00	3,51%	0,00%
PANOT	2.000.000,00	3,24%	3,49%
RPANA		0,00%	3,50%
TD	2.500.000,00	4,07%	0,00%
USTES	29.000.000,00	46,65%	65,98%
WFC	4.000.000,00	6,45%	1,74%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>61.896.272,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>7.196.272,89</b>	<b>11,67%</b>	<b>12,65%</b>
bus25		0,00%	3,47%
bby26		0,00%	1,75%
bgs26	2.000.000,00	3,23%	0,00%
bin26		0,00%	1,75%
pus26	27.000.000,00	43,44%	62,51%
bus26	2.000.000,00	3,21%	0,00%
bda26	4.000.000,00	6,46%	6,91%
brp26		0,00%	3,50%
bwf26	4.000.000,00	6,45%	1,74%
bpn26	2.000.000,00	3,24%	3,49%
bcn26	1.272.000,00	2,06%	2,23%
bmt26	2.168.000,00	3,51%	0,00%
btd26	2.500.000,00	4,07%	0,00%
bmo26	2.760.000,00	4,48%	0,00%
bci26	3.000.000,00	4,91%	0,00%
bbn26	2.000.000,00	3,27%	0,00%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>61.896.272,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>0,87%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>0,50%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0,51%</b>

**Notas:**

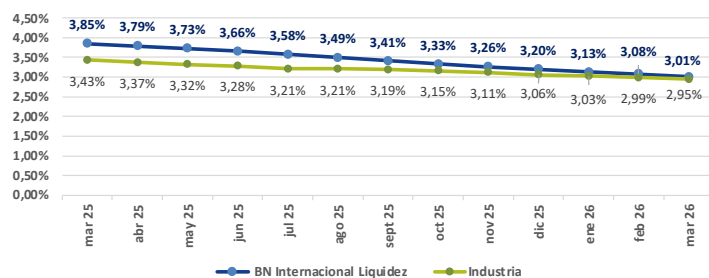
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN Internacional Liquidez, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>0,18</b>	<b>0,27</b>	<b>0,22</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>0,18</b>	<b>0,26</b>	<b>0,21</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>	<b>0,13</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,39%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,74</b>	<b>0,72</b>	<b>0,00</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>1,98</b>	<b>5,08</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN Internacional Liquidez, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos 30 días</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,60%</b>
<b>Últimos 30 días no anualizado</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Últimos doce meses</b>	<b>3,01%</b>	<b>2,95%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN Internacional Liquidez No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**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.

El portafolio de inversiones de BN Internacional Liquidez se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 84% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses y un 16% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

Para lograr el objetivo de inversión se ha estructurado una cartera 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 13.4 unidades de rendimiento. El rendimiento de los últimos 30 días de BN Internacional Liquidez se ubica en 2.66%, mientras que el rendimiento de los últimos doce meses alcanzó 3.01%. En conjunto, 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 del BN Internacional Liquidez posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN Internacional Liquidez es de 0.25%. 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 0.26.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$61.9 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 47% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 12% en efectivo y un 41% en emisores internacionales con calificación de grado de inversión. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 97 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 259 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 trimestre."

# BN VALOR

## FONDO INTERNACIONAL

### Características del Fondo de Inversión

#### Objetivo:

Al ser un Fondo de inversión de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro, con un perfil de riesgo conservador, que busca mantener el capital aunque eso signifique obtener un rendimiento mucho menor que el de mercado. Se invierte a mediano o largo plazo.

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

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

**Valor del Título de Participación:**  
1.0871807655 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 2,991,144.68

**Valor Neto del Fondo:** \$3,251,915.00

**Fecha de inicio de operaciones:** 28 de abril del 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:** Banco Nacional de Costa Rica.

**Calificadora de riesgo:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AAf.cr MRA3.cr.

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

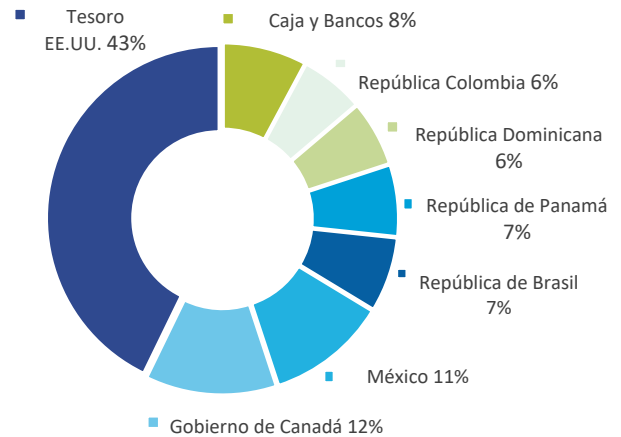
## BN Internacional Valor No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN Internacional Valor No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	254.167,06	7,83%	10,47%
Tesoro EE.UU.	1.388.464,56	42,79%	47,90%
Rep. Dominicana	199.914,72	6,16%	5,93%
Rep. de Panamá	217.784,63	6,71%	6,48%
Rep. Colombia	193.651,93	5,97%	5,75%
Rep. de Brasil	226.790,73	6,99%	6,77%
México	365.335,25	11,26%	5,06%
Gob. de Canadá	398.370,07	12,28%	11,65%
<b>TOTAL</b>	<b>3.244.478,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	254.167,06	7,83%	10,47%
bus30	150.574,22	4,64%	4,44%
bus32	149.501,95	4,61%	4,42%
bcb28	398.370,07	12,28%	11,65%
bmx31	195.544,95	6,03%	
bmx34	169.790,30	5,23%	5,06%
glb34	226.790,73	6,99%	6,77%
rcb29	193.651,93	5,97%	5,75%
bcb27	199.914,72	6,16%	5,93%
bus26	195.003,90	6,01%	5,77%
pus26	893.384,49	27,54%	33,26%
bpa36	105.368,00	3,25%	3,15%
glb29	112.416,63	3,46%	3,33%
<b>TOTAL</b>	<b>3.244.478,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>0,75%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,11%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,04%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0,90%</b>

**Notas:**

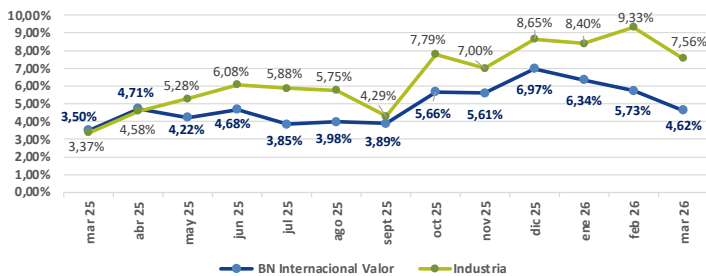
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN Internacional Valor, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	<b>2,93</b>	<b>3,09</b>	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	<b>2,83</b>	<b>2,98</b>	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>1,32</b>	<b>1,12</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>1,64</b>	<b>2,03</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>4,61</b>	<b>7,47</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN Internacional Valor, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>4,62%</b>	<b>7,56%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN Internacional Valor No Diversificado**  
 Informe Trimestral N°87  
 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**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 plazo de permanencia adecuado al horizonte de inversión objetivo de un año.

El Fondo invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un enfoque de riesgo en grado de inversión. Durante el trimestre, el rendimiento anual promedio del Fondo presentó una disminución con respecto al período anterior, explicada principalmente por un desempeño desfavorable en la valoración a precios de mercado. En particular, la mayoría de los bonos de tasa fija denominados en dólares registraron caídas en sus precios, en un entorno marcado por la incertidumbre asociada a los posibles efectos del conflicto geopolítico en Medio Oriente sobre las variables macroeconómicas. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo se encuentra sujeta a reglas de rebalanceo, lo que implica una gestión activa de la cartera de inversiones. Al cierre del período, el rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Valor se ubica en 4.62%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de valores de renta fija 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 ganancia de 4.4 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 del BN Internacional Valor posee una desviación estándar del rendimiento de 1.12. 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 2.98.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 37% en valores soberanos de países latinoamericanos, un 43% en valores del Tesoro de los Estados Unidos, un 12% en valores del Gobierno de Canadá y un 8% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 1,112 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 731 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 trimestre."

# BNSUMA

## FONDO INTERNACIONAL

### Características del Fondo de Inversión

#### Objetivo:

Al ser un **Fondo de Inversión** de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro, con un perfil de riesgo balanceado, 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 del Título de Participación:

1.1840424134 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 3,608,559.34

**Valor Neto del Fondo:** \$ 4,272,687.31

**Fecha de inicio de operaciones:** 27 de abril del 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:** Banco Nacional de Costa Rica.

**Calificadora de riesgo:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AArv.cr MRA4.cr.

Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable. Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

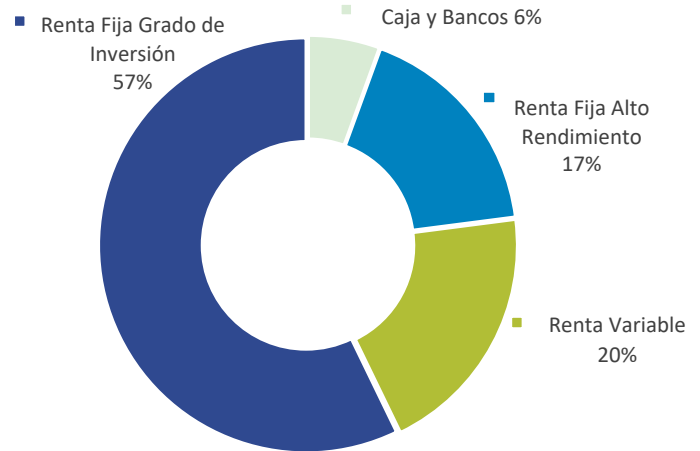
## BN Internacional Suma No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Caja y Bancos</b>	<b>241.588,12</b>	<b>5,55%</b>	<b>5,08%</b>
IHYA	378.432,73	8,70%	8,62%
SDIA	952.111,03	21,88%	21,91%
SDHA	378.611,27	8,70%	8,59%
IUIT	284.882,95	6,55%	6,83%
CBU7	1.126.769,40	25,90%	25,93%
IB01	302.545,50	6,95%	6,86%
IUCM	292.640,13	6,73%	6,86%
IDTL	106.654,38	2,45%	2,50%
IUCD			6,83%
IUIS	286.545,88	6,59%	
<b>TOTAL</b>	<b>4.350.781,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Caja y Bancos</b>	<b>241.588,12</b>	<b>5,55%</b>	<b>5,08%</b>
aihya	378.432,73	8,70%	8,62%
asdia	952.111,03	21,88%	21,91%
asdha	378.611,27	8,70%	8,59%
aiuit	284.882,95	6,55%	6,83%
acbu7	1.126.769,40	25,90%	25,93%
aib01	302.545,50	6,95%	6,86%
aiucm	292.640,13	6,73%	6,86%
aidtl	106.654,38	2,45%	2,50%
aiucd			6,83%
aiuis	286.545,88	6,59%	
<b>TOTAL</b>	<b>4.350.781,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1.02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>0.50%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0.08%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0.00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0.05%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.63%</b>

**Notas:**

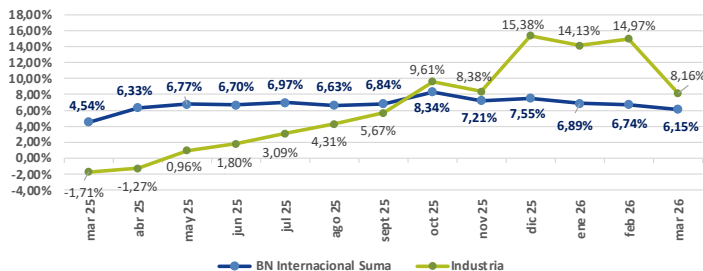
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN Internacional Suma, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	-	-	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	-	-	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>1,06</b>	<b>0,93</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>2,16</b>	<b>2,44</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>8,79</b>	<b>3,53</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN Internacional Suma, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>6,15%</b>	<b>7,56%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN Internacional Suma No Diversificado**  
 Informe Trimestral N°87  
 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**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 plazo de permanencia objetivo de tres años.

El Fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo crediticio que contempla exposición a activos de alto rendimiento. Durante el trimestre, el rendimiento del Fondo mostró una disminución en comparación con el período anterior. Este comportamiento se explicó, principalmente, por pérdidas generalizadas en las distintas clases de activos que componen la cartera, asociadas a la valoración a precios de mercado. La concentración de los activos adquiridos por el fondo está sujeta a reglas de rebalanceo, lo que implica una gestión activa de la cartera de inversiones. Al cierre del período, el rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Suma se ubica en 6.15%.

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 ganancia de 7.1 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 del BN Internacional Suma posee una desviación estándar del rendimiento de 0.93.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$4.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 57% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 17% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento, un 20% 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 trimestre."

# BN CRECE

## FONDO INTERNACIONAL

### Características del Fondo de Inversión

#### Objetivo:

Al ser un Fondo de inversión de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro, con un perfil de riesgo agresivo 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 del Título de Participación:**  
1.2503542012 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 4,891,009.06

**Valor Neto del Fondo:** \$6,115,493.73

**Fecha de inicio de operaciones:** 28 de abril del 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:** Banco Nacional de Costa Rica.

**Calificadora de riesgo:** Moody's Local Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** AArv.cr MRA4.cr.

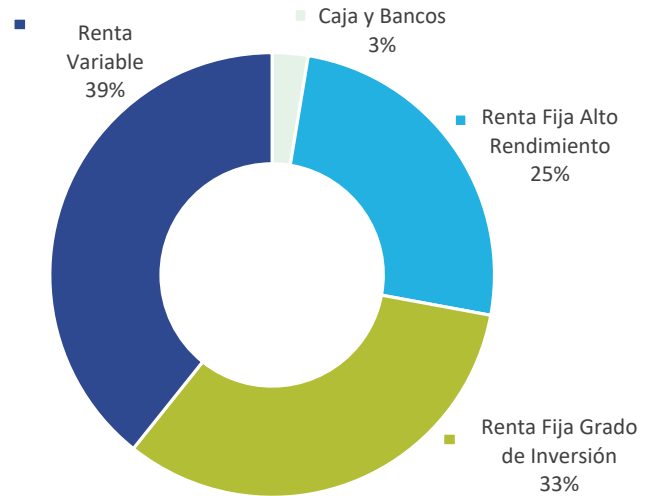
Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable. Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

### BN Internacional Crece No Diversificado

Informe Trimestral N°87  
Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

#### Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Caja y Bancos</b>	<b>163.081,53</b>	<b>2,60%</b>	<b>2,64%</b>
IHYA	795.801,71	12,70%	12,43%
SDIA	631.383,17	10,08%	9,97%
SDHA	789.095,53	12,60%	12,42%
IUIT	810.980,39	12,95%	13,34%
CBU7	948.323,70	15,14%	14,97%
IB01	315.246,42	5,03%	5,04%
IUCM	833.043,91	13,30%	13,39%
IDTL	161.623,36	2,58%	2,50%
IUCD			13,31%
IUIS	815.695,65	13,02%	
<b>TOTAL</b>	<b>6.264.275,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
<b>Caja y Bancos</b>	<b>163.081,53</b>	<b>2,60%</b>	<b>2,64%</b>
aihya	795.801,71	12,70%	12,43%
asdia	631.383,17	10,08%	9,97%
asdha	789.095,53	12,60%	12,42%
aiuit	810.980,39	12,95%	13,34%
acbu7	948.323,70	15,14%	14,97%
aib01	315.246,42	5,03%	5,04%
aiucm	833.043,91	13,30%	13,39%
aidtl	161.623,36	2,58%	2,50%
aiucd			13,31%
aiuis	815.695,65	13,02%	
<b>TOTAL</b>	<b>6.264.275,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,06%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,09%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,15%</b>

**Notas:**

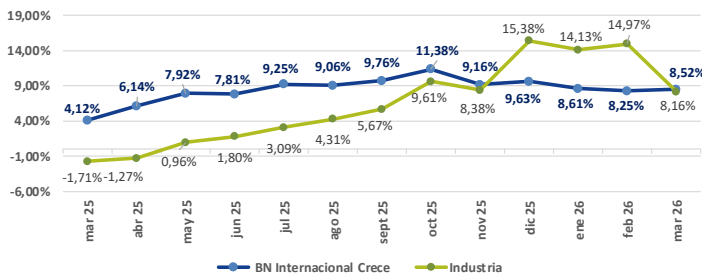
- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo. En el concepto 5 adicionalmente se incluye el servicio de Calificación de Riesgo en proporción del activo neto del Fondo de inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión Financieros administrados con Calificación de Riesgo vigente.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

BN Internacional Crece, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	-	-	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	-	-	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>2,38</b>	<b>2,00</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>2,25</b>	<b>2,13</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>3,66</b>	<b>1,98</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

BN Internacional Crece, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>8,52%</b>	<b>7,56%</b>

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


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del informe quincenal de Fondos de Inversión SUGEVAL.

**BN Internacional Crece No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**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 plazo de permanencia objetivo de cinco años.

El Fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo crediticio que contempla exposición a activos de alto rendimiento. Durante el trimestre, el rendimiento del Fondo mostró una disminución en comparación con el período anterior. Este comportamiento se explicó, principalmente, por pérdidas generalizadas en las distintas clases de activos que componen la cartera, asociadas a la valoración a precios de mercado. La concentración de los activos adquiridos por el fondo está sujeta a reglas de rebalanceo, lo que implica una gestión activa de la cartera de inversiones. Al cierre del período, el rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Crece se ubica en 8.52%.

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 ganancia de 4.3 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 del BN Internacional Crece posee una desviación estándar del rendimiento de 2.00.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$6.3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 33% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 25% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 39% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 3% 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 trimestre."

# BN ETF 500

## NO DIVERSIFICADO

### Características del Fondo de Inversión

**Objetivo:** Este Fondo de Inversión se dirige a la persona inversionista que desee invertir en una cartera compuesta por ETF's (Exchange Traded Funds por sus siglas en inglés o Fondos de Inversión Cotizados por su significado en español) con exposición al Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500), el cual es considerado como uno de los indicadores más importantes de las acciones de grandes empresas de Estados Unidos de América. Este Fondo de Inversión tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Índice S&P 500 por medio de los ETF's que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del Fondo. Al ser de largo plazo, es para personas inversionistas que requieren atender necesidades de liquidez a futuro, con un perfil de riesgo agresivo que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado. No obstante, también está dirigido a personas que, aunque no tengan un perfil de riesgo agresivo, el monto a invertir no representa un porcentaje significativo de sus ahorros o inversiones.

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

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

### Valor del Título de Participación:

1.0877602661 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 11,728,192.99

**Valor Neto del Fondo:** \$ 12,757,462.33

**Fecha de inicio de operaciones:** 13 de marzo de 2025.

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

**Tipo de Fondo:** Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, el cual invierte hasta un 98% en ETF's con exposición al Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500) y hasta un 10% en valores de deuda del Sector Público de Estados Unidos y de Costa Rica.

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

**Calificación de riesgo:** N/A (Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primera calificación de riesgo).

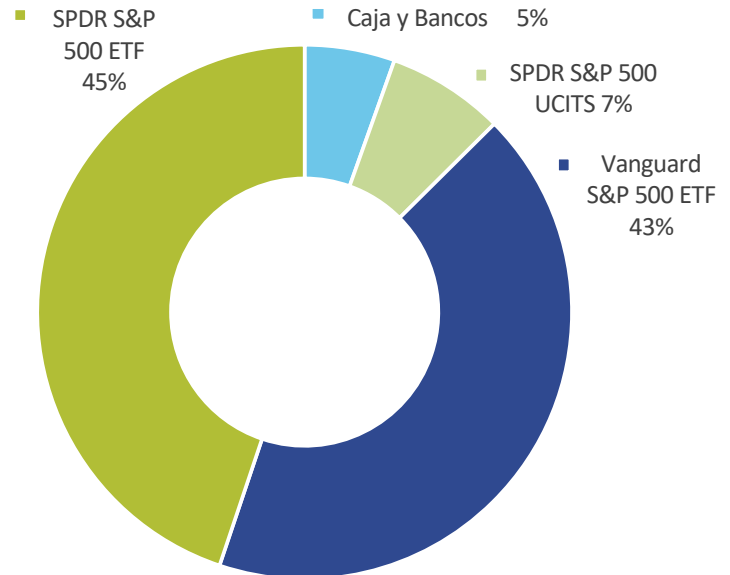
## Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	698.147,74	5,45%	4,63%
SPY5	909.491,25	7,11%	7,55%
SPDR	5.739.193,20	44,84%	34,94%
VOO	5.452.456,16	42,60%	52,88%
<b>TOTAL</b>	<b>12.799.288,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	698.147,74	5,45%	4,63%
aspy5	909.491,25	7,11%	7,55%
index	5.739.193,20	44,84%	34,94%
avoo	5.452.456,16	42,60%	52,88%
<b>TOTAL</b>	<b>12.799.288,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

## COMISIONES

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

## Notas:

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

## RIESGOS

BN ETF 500, n.d.	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	-	-	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	-	-	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,31</b>	<b>1,65</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>4,13</b>	<b>2,52</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>4,50</b>	<b>4,50</b>	<b>n.a.</b>

## RENDIMIENTOS

BN ETF 500, n.d.	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>10,92%</b>	<b>7,56%</b>

## Fondo de Inversión BN ETF 500 No Diversificado

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

## INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

BN ETF500 es un Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento. La estrategia de gestión de la cartera de este Fondo de Inversión es pasiva, la cual intenta replicar el comportamiento de la cotización del Índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500), el cual es considerado uno de los indicadores más importantes de las acciones de grandes empresas de Estados Unidos de América. El Índice S&P 500 sigue el comportamiento de las acciones de las 500 mayores empresas por capitalización, que cotizan en las Bolsas de Valores NYSE o NASDAQ y además representa aproximadamente el 80% de la capitalización bursátil estadounidense, es decir, representa una parte significativa del total de las empresas que cotizan en los Mercados de Valores de los Estados Unidos de América.

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta variable y tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Índice S&P 500 mediante los ETF que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del fondo. Al cierre del período, el rendimiento de los últimos doce meses de BN ETF500 se ubica 10.92% y el Valor de Participación tiene una correlación de 0.997 con respecto a la conducta del Índice S&P 500. 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 ganancia de 6 unidades de rendimiento. Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que el rendimiento de BN ETF500 posee una desviación estándar de 1.65.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$12.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 45% en participaciones del SPDR S&P 500 ETF Trust, un 43% en participaciones del Vanguard S&P 500 ETF y un 7% en participaciones del SPDR S&P 500 UCITS ETF. 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 trimestre."

# FONDO DE INVERSIÓN ETF BITCOIN NO DIVERSIFICADO

## Características del Fondo de Inversión

Este Fondo de Inversión se dirige a la persona inversionista que desee invertir en una cartera compuesta por ETF's (Exchange Traded Funds por sus siglas en inglés o Fondos de Inversión Cotizados por su significado en español) con exposición al Bitcoin, el cual es un activo digital que se clasifica como una criptomoneda y que presenta variaciones altamente volátiles en su precio.

Este Fondo de Inversión tiene por objetivo replicar el comportamiento del precio de Bitcoin por medio de los ETF's que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del Fondo. Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado a la persona inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro, con un perfil de riesgo agresivo, que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado. No obstante, también está dirigido a personas que aunque no tengan un perfil de riesgo agresivo, el monto a invertir no representa un porcentaje significativo de sus ahorros o inversiones.

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

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

**Valor del Título de Participación:**

0.7352971673 (Al 31 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 3,813,802.63

**Valor Neto del Fondo:** \$ 2,804,278.29

**Fecha de inicio de operaciones:** 13 de marzo de 2025.

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

**Tipo de Fondo:** Fondo de Inversión no diversificado, de crecimiento, abierto, en dólares, el cual invierte hasta un 98% en ETF's con exposición al Bitcoin y hasta un 10% en valores de deuda del Sector Público de Estados Unidos y de Costa Rica.

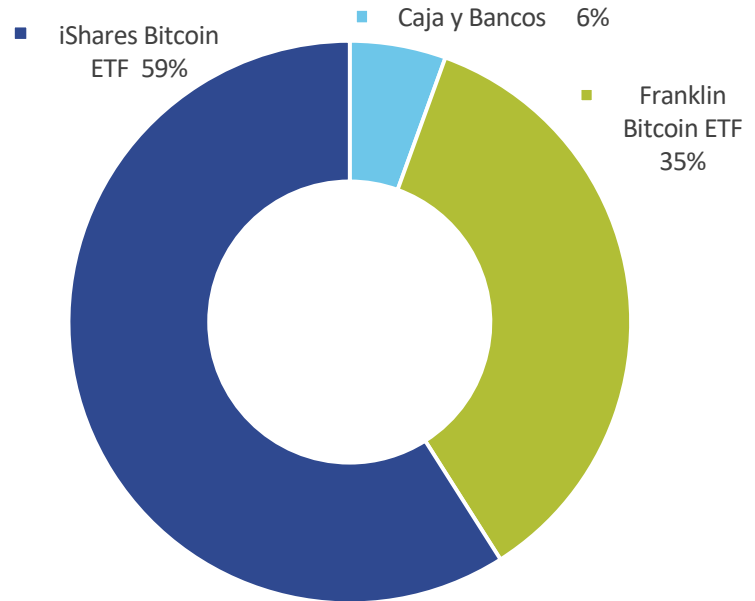
**Custodio de Valores:** Banco Nacional de Costa Rica.

**Calificación de riesgo:** N/A (Este Fondo se encuentra dentro del plazo para recibir su primera calificación de riesgo).

## Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado Informe Trimestral N°87 Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

### Estructura del Portafolio

Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado  
Al 31 de marzo de 2026



Emisor	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	154.452,51	5,52%	4,84%
IBIT	1.649.593,60	59,00%	46,67%
EZBC	991.646,04	35,47%	48,49%
<b>TOTAL</b>	<b>2.795.692,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Instrumento	Valor facial al 31/03/26	% cartera al 31/03/26	% cartera al 31/12/25
Caja y Bancos	154.452,51	5,52%	4,84%
aibit	1.649.593,60	59,00%	46,67%
aezbc	991.646,04	35,47%	48,49%
<b>TOTAL</b>	<b>2.795.692,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

**COMISIONES**

<b>Comisión de administración de la Industria</b>	<b>1,02%</b>
<b>1. Comisión de administración del Fondo</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Custodia</b>	<b>0,01%</b>
<b>3. Entidad comercializadora</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Otros gastos operativos</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,01%</b>

**Notas:**

- Los cargos 1, 4 y 5 se realizan mediante asignación directa del costo.
- El cargo 2 se realiza mediante proporción del activo neto del Fondo de Inversión al total de los activos netos de los Fondos de Inversión administrados por BN Fondos. (A excepción del F.I. Valor n.d., F.I. Suma n.d. y F.I. Crece n.d., en los cuales se realiza mediante asignación directa del costo).
- El cargo 3 es asumido por BN Fondos.
- Las comisiones se expresan de forma anualizada y su registro contable es diario y en el caso del cargo 4 por transacción.

**RIESGOS**

ETF Bitcoin	31-12-2025	31-03-2026	Industria
<b>Duración</b>	-	-	<b>2,00</b>
<b>Duración modificada</b>	-	-	<b>1,93</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>0,44</b>	<b>2,44</b>	<b>1,65</b>
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	-	-	<b>0,31%</b>
<b>Plazo de permanencia</b>	<b>0,66</b>	<b>0,72</b>	<b>7,42</b>
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<b>4,50</b>	<b>4,50</b>	<b>n.a.</b>

**RENDIMIENTOS**

ETF Bitcoin	31-03-2026	Industria
<b>Últimos doce meses</b>	<b>-24,85%</b>	<b>7,56%</b>

**Fondo de Inversión ETF Bitcoin No Diversificado**

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN**

ETF Bitcoin es un fondo de inversión abierto de crecimiento. La estrategia de gestión de la cartera de este fondo es pasiva, intentando replicar el comportamiento de Bitcoin, una criptomoneda creada en 2008 por una persona o grupo bajo el seudónimo de Satoshi Nakamoto. Bitcoin es conocido como "oro digital" debido a su autonomía, seguridad y potencial como reserva de valor. Opera sin una autoridad central, utilizando una tecnología llamada cadena de bloques o blockchain.

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta variable y tiene por objetivo replicar el comportamiento de la cotización del Bitcoin mediante los ETF que adquiere, antes del pago de gastos y pasivos del fondo. Al cierre del período, el rendimiento de los últimos doce meses de ETF Bitcoin se ubica en -24.85% y el Valor de Participación tiene una correlación de 0.986 con respecto a la conducta del cripto activo Bitcoin. 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 10.1 unidades de rendimiento. Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que el rendimiento de ETF Bitcoin posee una desviación estándar de 2.44.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$2.8 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 59% en participaciones del iShares Bitcoin ETF y un 35% en participaciones del Franklin Bitcoin ETF. 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 trimestre."

# Fondo de Inversión

## Desarrollo de Proyectos Infraestructura Pública I

### Características del Fondo de Inversión

A partir de la finalización del proceso de construcción del edificio y la entrada en vigor del contrato de alquiler, el Fondo de Inversión 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)

**Activos Netos del Fondo:** \$35,696,871.03

**Valor de la participación en libros:**  
\$1,641.23 (Al 31 de marzo de 2026)

**Valor de la participación según última negociación:**  
\$1,350.00 (26 de marzo 2026)

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 21,750

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

**Fecha de vencimiento:** 18 de febrero de 2032

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

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

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

**Calificación de riesgo (con información al 11 de marzo 2026):**  
(CR) AAF Perspectiva estable.

La calificación se fundamenta en la capacidad buena del Fondo para generar ingresos a través del canon de arrendamiento suscrito con el Banco Central de Costa Rica. Además, se considera la efectividad de las políticas y controles implementados para mitigar el riesgo de mercado. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de la administradora en el sector, así como la implementación de políticas y procedimientos adecuados para la gestión integral de riesgos.

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

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

Este informe abarca el período del 1 de enero al 31 de marzo de 2026.

Desde el punto de vista de desempeño financiero, el activo total del Fondo al cierre de este trimestre alcanzó la suma de US\$53.576.839; donde un 98% del activo de este Fondo corresponde al inmueble en administración. Por el lado de sus fuentes de financiamiento el Fondo mantiene pasivos por un monto de US\$17.879.968, para un activo neto de US\$35,696,871.03 y un valor de participación en libros de \$1,641.23, el cual es cerca de 2.3% mayor al valor que se tenía a marzo del año 2025.

A marzo del presente año, el Fondo generó una utilidad neta de US\$538.623. En cuanto a los beneficios por distribuir de este Fondo, al I trimestre del presente año (enero a marzo) suman un total de US\$416,730.00. equivalente a US\$19.16 por título de participación, para un rendimiento líquido sobre el valor nominal de la participación de 7.77% durante este I trimestre del 2026.

Al cierre del mes de marzo del presente año, el Fondo finalizó las obras de mejora que, desde inicio de diciembre del año anterior, se estaban realizando sobre la fachada externa y el piso de la terraza del edificio. El monto de las obras anteriores de este periodo alcanzó un monto de US\$80,693, gasto del periodo en cuestión y fueron financiadas a través de la cuenta de reserva para mantenimiento que posee este Fondo de Inversión.

En lo referido a la operación del edificio se continuó coordinando con el Banco Central de Costa Rica una serie de actividades de mantenimiento, tales como aplicar pintura sobre la fachada del edificio y la demarcación vial de los estacionamiento.

*"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 trimestre."*

**PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL**

Fecha corte	Al 31/03/2026	Al 31/12/2025
Edificio ODM	100%	100%

**CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Fecha corte	Al 31/03/2026	Al 31/12/2025
Gobierno	100%	100%

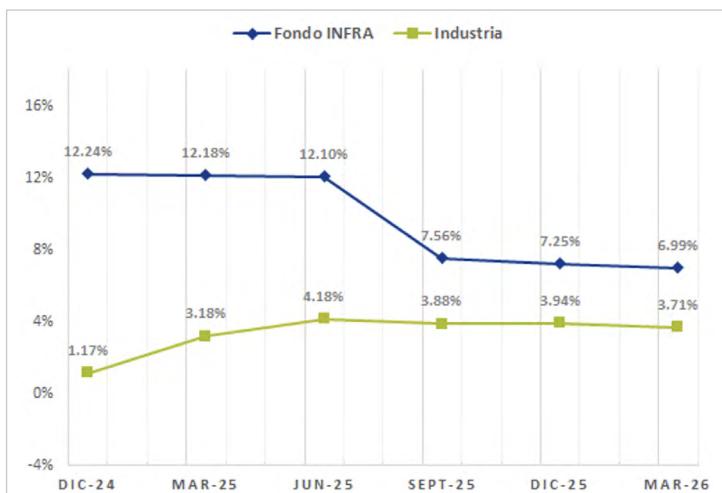
**RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA\***
**ÚLTIMOS 12 MESES AL 31-MAR-2026**

	FONDO	INDUSTRIA*
TOTAL	6.99%	3.71%
LÍQUIDO	9.27%	3.10%
MERCADO	-4.96%	n/a

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

**COMISIONES**
**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31-MAR-2026**

FONDO	PROMEDIO INDUSTRIA
1.65%	1.11%

**RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES**


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

**INDICADORES DE RIESGO**

INDICADOR	AL 31-MAR-26	AL 31DIC25	INDUSTRIA AL 31-MAR-26
COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO	33.37%	33.37%	25.71% <sup>1</sup>
PORCENTAJE DE OCUPACIÓN	100%	100%	73.14% <sup>2</sup>
PARTICIPACIONES NEGOCIADAS	0.76% <sup>3</sup>	0% <sup>4</sup>	0.0030% <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Promedio ponderado de la industria de F.I. por activo neto.

<sup>2</sup> Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 31-Mar-26.

<sup>3</sup> Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2026.

<sup>4</sup> Acumulado del 1 de setiembre al 31 de diciembre 2025.

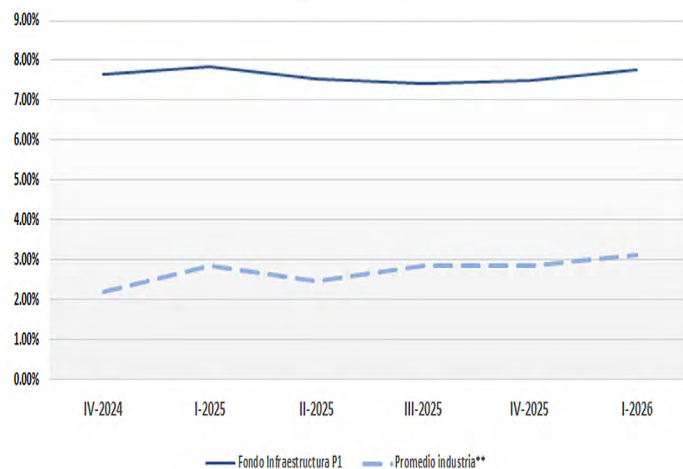
<sup>5</sup> Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 31 de marzo de 2026.

**BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN**

TRIMESTRE	BENEFICIO POR PARTICIPACIÓN
I - 2024	\$19,65
II - 2024	\$19,28
III - 2024	\$19,06
IV - 2024	\$19,28
I - 2025	\$19,31
II - 2025	\$18,74
III - 2025	\$18,73
IV - 2025	\$18,94
I - 2026	\$19,16

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

Beneficios sobre valor nominal de participación



\* Calculado con base en los beneficios distribuidos

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

# Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos BN I

## Características del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión nació con el objetivo de construir el centro de procesamiento de datos del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), para ser arrendado por este por un período de hasta 15 años. Durante este plazo, el BNCR podrá ejercer la compra, según las condiciones pactadas en el Contrato entre el Fondo y el Banco. Si al finalizar el plazo del Contrato, el Banco no ha ejercido la compra, deberá pagar al Fondo el monto que resulte de la forma de cálculo que está definida en dicho Contrato.

### Moneda de suscripción de las participaciones:

Dólares estadounidenses.

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

**Activos Netos del Fondo:** \$24,726,205.46.

### Valor de la participación en libros:

\$1,249.11 (Al 31 de marzo de 2026).

### Valor de la participación según última negociación:

\$1,075.00 (24 de marzo de 2026).

**Total de Participaciones colocadas a la fecha de corte:** 19,795

**Fecha de inicio de operaciones:** 13 de enero de 2022.

**Fecha de vencimiento:** 13 de julio de 2038.

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

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

**Calificadora de riesgo:** Moodys Local CR Calificadora de Riesgo, Sociedad Anónima.

**Calificación de riesgo (fecha rectificación 11 diciembre de 2025):**

AA+.cr (EST).

Emisores o emisiones calificados en AA.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica. Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

## FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

Informe Trimestral N°87

Del 1° de enero al 31 de marzo de 2026

Este informe abarca el período del 1 de enero al 31 de marzo de 2026.

En materia de desempeño financiero, el activo total del Fondo al cierre de este trimestre alcanzó suma de US\$38.573.964, donde el inmueble bajo administración representaba un 97% del mismo. A la misma fecha, el Fondo mantiene pasivos por un monto de US\$13.847.758, lo que es cerca de un 6.3% más bajo que el saldo de deuda a marzo del año 2025. Al cierre del mes de marzo del 2026 el activo neto del Fondo alcanzó un monto de US\$24.726.205 y un valor de participación en libros de \$1,249.11; lo que representa un aumento de casi un 0.51% respecto a marzo del año 2025.

A marzo del presente año, este Fondo alcanzó una utilidad neta de US\$551.472. Los beneficios por distribuir de este Fondo para el I trimestre (enero, febrero y marzo) suman un total de US\$326.815, equivalente a US\$16.51, para un rendimiento líquido anualizado sobre el valor nominal de la participación de 6.69% para este trimestre.

A nivel operativo, al primer trimestre del presente año el centro de datos continúa mostrando un nivel de desempeño óptimo; donde, además de la certificación PLATINUM en la norma LEED en Operación y Mantenimiento, que se había obtenido en diciembre del año anterior, se continúa con el proceso de certificación LEED ZERO, norma internacional orientada a optimización de la energía para el edificio.

Al cierre del mes de marzo del presente año se está terminando de efectuar la revisión y análisis del presupuesto operativo del edificio para el año 2026, cuyo costo es cubierto por el Banco Nacional como usuario final.

"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 trimestre."

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Fecha corte	Al 31/03/2026	Al 31/12/2025
Edificio ODM	100%	100%

CONCENTRACIÓN DE INQUILINOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
Fecha corte	Al 31/03/2026	Al 31/12/2025
Gobierno	100%	100%

INDICADORES DE RIESGO			
INDICADOR	AL 31-MAR-26	AL 31-DIC-25	INDUSTRIA AL 31-MAR-26
COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO	36.52%	35.89%	25.71% <sup>1</sup>
PORCENTAJE DE OCUPACIÓN	100%	100%	73.14% <sup>2</sup>
PARTICIPACIONES NEGOCIADAS	1.48% <sup>3</sup>	2.27% <sup>4</sup>	0.0030% <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Promedio ponderado de la industria de F.I. por activo neto.

<sup>2</sup> Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 31-Mar-26.

<sup>3</sup> Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2026.

<sup>4</sup> Acumulado del 1 de setiembre al 31 de diciembre 2025.

<sup>5</sup> Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 31 de marzo de 2026.

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

ÚLTIMOS 12 MESES AL 31-MAR-2026		
	FONDO	INDUSTRIA*
TOTAL	5.42%	3.71%
LÍQUIDO	10.30%	3.10%
MERCADO	-2.76%	n/a

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

### COMISIONES

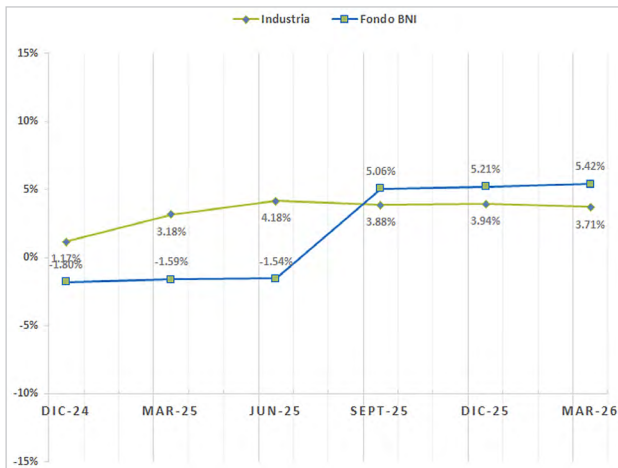
COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31-MAR-2026	
FONDO	PROMEDIO INDUSTRIA
1.70%	1.11%

### BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN

TRIMESTRE	BENEFICIO POR PARTICIPACIÓN
II - 2023*	\$14,36
III - 2023	\$26,45
IV - 2023	\$21,49
I - 2024	\$12,21
II - 2024	\$13,57
III - 2024	\$12,94
IV - 2024	\$13,17
I - 2025	\$14,46
II - 2025	\$14,16
III - 2025	\$16,04
IV - 2025	\$16,37
I - 2026	\$16,51

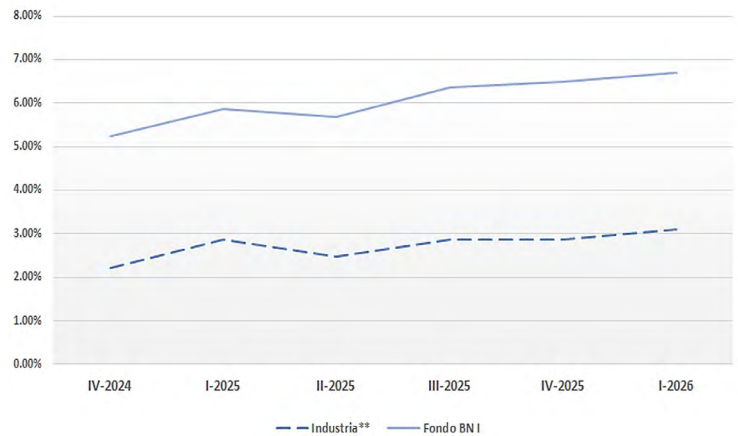
\*Contempla los ingresos recibidos a partir del 15 de mayo (medio periodo)

### RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

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



\*Calculado con base en los beneficios distribuidos.

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

## DE SU INTERÉS HECHOS RELEVANTES

### ESTIMADA PERSONA INVERSIONISTA:

A continuación, se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con los Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el primer trimestre del 2026.

REFERENCIA	FECHA	ASUNTO
CHR-7798	07/01/2026	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
CHR-7797	07/01/2026	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN 1.
CHR-7963	13/02/2026	Calificación de riesgo, Fondo de Inversión BN ETFBitcoin No Diversificado
CHR-7962	13/02/2026	Calificación de Riesgo de Fondo de Inversión BN ETF500 No Diversificado
CHR-7984	17/02/2026	Convocatoria a Asamblea General Ordinaria de Inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-7983	17/02/2026	Convocatoria a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Infraestructura Pública I
CHR-8102	11/03/2026	Calificación de Riesgo Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I
CHR-8117	13/03/2026	Resumen de acuerdos de Asamblea de Inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.
CHR-8137	18/03/2026	Resumen de acuerdos de Asamblea de Inversionistas del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I.
CHR-8153	20/03/2026	Modificación del Prospecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1
CHR-8151	20/03/2026	Modificación del Prospecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en: <https://aplicaciones.sugeval.fi.cr/MenuPrincipal/HechosRelevantes>  
 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@bn-cr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bn-cr.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 las personas 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 de Inversión con similares características, teniendo los dos un promedio de rendimiento de 2,5%, uno con una desviación estándar de 2% y en el otro con una desviación estándar de 1%. Esto significa que el rendimiento del primero en promedio, podría variar en un rango que va desde un 0.5% hasta un 4.5% y el segundo, en promedio, en un rango que va desde un 1.5% a un 3.5%.

### COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO:

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

### PLAZO DE PERMANENCIA:

Calcula la permanencia promedio de las inversiones de las personas inversionistas 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 las personas 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 (1 año y 3 meses) y un promedio de permanencia de las personas inversionistas de 0.95 (11 meses y medio), y el otro Fondo de Inversión con una duración de cartera de 1.5 (año y 6 meses) y un promedio de permanencia de las personas inversionistas de 0.75 (9 meses). El segundo Fondo de Inversión 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 a la persona inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el Fondo de Inversión 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 las personas inversionistas del Fondo B tienen una mayor retribución por cada unidad de riesgo asumido. Para poder realizar este tipo de Comparaciones se recomienda a la persona inversionista utilizar Fondo de Inversión de características similares (igual moneda, objetivo, entre otros).

### COEFICIENTE DE LIQUIDEZ:

Es un requerimiento de liquidez mínima, para los Fondos de Inversión. Tiene el propósito de que el Fondo de Inversión 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 3 años.

*Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar al teléfono 2212-2900, o escribirnos a [bnfondoser@bn-cr.fi.cr](mailto:bnfondoser@bn-cr.fi.cr) o bien visitarnos en [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com) que con gusto le atenderemos.*

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

# BN FONDOS

**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](mailto:bnfondoser@bncr.fi.cr) | [www.bnfondos.com](http://www.bnfondos.com)



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