

**Nº 483/01-2025**

**SESIÓN ORDINARIA**

Directivos:

Fiscal:

Lcda. Jessica Borbón Guevara

Gerente General:

Lic. Pablo Montes de Oca Carboni

Auditor Interno:

Lic. Jorge Benavides Campos

Asesor Legal Junta Directiva General  
del BNCR:

Lic. Rafael Brenes Villalobos

**Subsecretaria General:**

Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

Se dejó constancia de que el director señor Adrián Salazar Morales no asistió a la presente sesión, por cuanto debió atender asuntos personales urgentes.

En atención al artículo 56.1 de la *Ley General de Administración Pública*, que dispone la responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en audio y video, la presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón, expresó: “Al ser las 10: 46 minutos damos inicio a la sesión 483/1-2025 de Junta Directiva de BN Fondos. El primer punto es la verificación de audio y video”.

La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Ya iniciamos, doña Maricela”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Muchas gracias”.

(M.A.Ch.)

La presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón indicó: “El punto dos es la aprobación el orden del día, ¿estamos de acuerdo?”.

Los directivos expresaron su anuencia a aprobarlo.

La directora Alpízar Chacón indicó: “Aprobado”.

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 483/1-2025 de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (M.A.Ch.)

La presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón externó: “El punto 2.b corresponde a la aprobación del acta de la sesión 482. ¿estamos de acuerdo?”.

La directora Buján Boza afirmó: “Sí, no tengo observaciones”.

La directora Alpízar Chacón apuntó: “De acuerdo”.

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el acta de la sesión ordinaria número 482/24-2024, celebrada el 10 de diciembre del 2024.

(M.A.Ch.)

ARTÍCULO 5.º

En relación al apartado 2.c *Temas de Directores, Gerente General o Auditor*, el gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, comentó: “Sería nada más la invitación que recibimos de la Bolsa para realizar la actividad Ring the Bell, que en principio sería el 29 de este mes a las 3 de la tarde y si no se puede por el lado de la Bolsa, el miércoles 12 de febrero a las 3 de la tarde”.  
La directora Alpízar Chacón indicó: “Muy bien, excelente, muchas gracias, don Pablo”.  
**SE DISPUSO: tener por presentado** el comentario formulado por el señor Pablo Montes de Oca Carboni, gerente general, mediante el cual informa de la invitación recibida por parte de la Bolsa Nacional de Valores para participar de la actividad denominada Ring the Bell.  
(P.M.C.)

ARTÍCULO 6.º

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 28.º Bis del *Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión*, el gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó, para conocimiento y valoración de este órgano colegiado, el resumen ejecutivo 483/01-2025-785, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta el memorando MG-001-25 del 9 de enero del mismo mes, que contiene una propuesta para el nombramiento de los miembros independientes del Comité de Inversión de Fondos Financieros de BN Sociedad Administradora de Fondos S. A., en virtud de que el nombramiento del miembro independiente actual venció el 31 de diciembre del 2024. También se anexan los *curriculum vitae* de los candidatos recomendados.  
La directora Alpízar Chacón dijo: “Adelante, don Pablo”.  
El señor Montes de Oca Carboni externó: “Recientemente le venció al miembro independiente su nombramiento, que es Melizandro Quirós, y el ya cumple todo el tiempo que establece la normativa de forma tal que no se le puede renovar, entonces, nos dimos a la tarea, abrimos un concurso para recibir postulantes para este puesto pensando en nombrar más bien a dos independientes, porque el Comité no puede sesionar si falta el miembro independiente, entonces, es una dependencia que no queremos tener, entonces, en realidad lo abrimos con la intención de nombrar a dos. Se procedió de esta manera, bueno, hay un perfil para los requisitos y restricciones que debe tener la persona, se publicó en los medios oficiales del Conglomerado, se dio un espacio de 15 días, dos semanas para que se presentaran postulantes y solo —digo solo porque pensábamos que se iban a presentar más— se recibieron 11, se tuvieron entrevistas con estas personas, algunas se descartaron desde el principio porque tenían conflictos de interés con su puesto de trabajo actual. También aprovechamos para verificar idoneidad y características de las personas a través de gente que tenían referencias de esas personas y nos basamos en estos aspectos: la experiencia, que realmente sean personas que aporten el Comité, que no haya problemas de reputación y de solvencia moral, que tenga muy buen conocimiento de inversiones en activos financieros y que tenga disponibilidad de tiempo. Entonces, finalmente, llegamos a dos personas que son los que nos parece que mejor se adaptan a esto, uno de estos es Mauricio Solórzano May, él tiene una maestría en AgroBusiness del Zamorano y del Incae; pero, desarrolló toda su vida profesional básicamente en BN Valores, —creo que el empezó inclusive en Continental, cuando BN Valores era Continental hace muchos años— y ya se jubiló, ya cumplió el año de haber salido del Puesto, por lo tanto, ya puede optar porque es un requisito normativo al ser independiente; pero, ya lo cumplió y evidentemente es una persona que tiene muchísima experiencia en el manejo de inversiones, aparte que ha llevado cursos, certificaciones, etcétera; pero, sí es una persona digamos que tiene muchísima experiencia en activos financieros. Y la otra persona que nos llamó la atención que participara y estuvimos verificando que no tuviera problemas de horario de superposición de horarios y todo y no los tiene y es don Carlos Oviedo Azofeifa, que es gestor de carteras de inversión y liquidez; pero, en el Banco Central, entonces nos pareció muy interesante que una persona que además sea gestor pueda participar en nuestro Comité porque no es competencia, creo que vamos a tener una aprendizaje mutuo muy interesante y también vamos a tener información interesante de parte de él. Él desde el 2006 es gestor de carteras en el Banco Central, es decir, tiene 19 años de actividad en esto y con mucha especialización en el manejo de carteras y de liquidez para efectos del Banco Central, entonces, a nosotros nos parece que tiene un valor agregado muy interesante que es difícil de encontrar, que es tener una persona que haga lo mismo; pero, que no sea competencia, entonces, nos pareció que podía ser una persona que aporte bastante al Comité, entonces, desde ese punto de vista hacemos la recomendación a la Junta de nombrar estas dos personas, se nombran por dos años, pueden ser al final si la Administración puede proponer que no se renueven inclusive renovar; pero, también a mitad de camino si la Administración y la Junta justifica que la persona no cumple lo que esperaba se pide el retiro de él y se nombraría obviamente otra persona, entonces, bajo ese supuesto de que se nombren a estos dos el Comité quedaría compuesto por don Manuel Abellán, interno, con muchísima experiencia en inversión, Gerardo Rojas, también interno, que es el Presidente de este Comité y quedaría, entonces, don Carlos y don Mauricio

1 como miembros independientes, con lo cual el Comité tiene un 50% de miembros independientes, la  
2 normativa pide mínimo un 30%; pero, aquí estaremos sobrados porque la mitad son miembros  
3 independientes con lo cual es una buena señal inclusive para el mercado de que está la mitad conformado  
4 por miembros independientes. Esa es la propuesta”.

5 La directora Alpízar Chacón consultó: “Don Pablo, una consulta, a partir de una observación que muy  
6 amablemente nos hace don Rafael en el resumen, bueno, y hay otra adicional, ¿los dos miembros  
7 independientes estarían participando activamente de todas las sesiones y en el supuesto de que alguno  
8 faltara habría *quorum* porque tenemos ese 30%, ¿verdad?”.

9 El señor Montes de Oca Carboni confirmó: “Así es, sí señora”.

10 La directora Alpízar Chacón indicó: “O.K., esa es la primera consulta. Con relación al voto de calidad, que  
11 sería el voto del Presidente, eso está reglamentado en este efecto que tenemos cuatro votantes y  
12 podríamos llegar a un momento de empate, entonces, sí está reglamentado el tema del voto de calidad.  
13 Adelante, don Rafael”.

14 El señor Brenes Villalobos expresó: “De hecho, yo el otro día le comenté a don Pablo esas inquietudes  
15 que tuve yo a partir del reglamento que expresamente contempla la posibilidad, o sea, no define un  
16 número específico de miembros, sino que tiene un mínimo, entonces, esa flexibilidad la contempla,  
17 entonces, está muy bien. Y lo otro es que sí contempla el voto de calidad, de todas formas, si no hubiese  
18 estado ahí de la Ley General nos lo podemos traer; pero, sí está contemplado el voto de calidad de quien  
19 preside, entonces, en caso de empate, no es que siempre tiene doble voto, solo en caso de empate  
20 tendría la opción de inclinar la balanza de lo que se está acordando siempre”.

21 La directora Alpízar Chacón consultó: “Y una curiosidad, ya para ceder la palabra, ¿por qué no tiene  
22 conflicto de interés la persona que está en el Banco Central? A ver si me lo aclaran”.

23 El señor Montes de Oca Carboni respondió: “Fundamentalmente porque no es un competidor de  
24 nosotros, evidentemente, si fuera un competidor jamás lo hubiéramos tomado en cuenta; pero, lo  
25 analizamos con detenimiento y llegamos más bien a la conclusión de que tenía un gran valor que  
26 participara, inclusive, es retador para el mismo gestor de nosotros poder conversar más de tú a tú con  
27 otro gestor, eso nos pareció que va a ser muy interesante”.

28 El señor Brenes Villalobos señaló: “Ahí un cuidado que yo recomiendo tener es que no vaya a haber  
29 superposición horaria para que no lo vaya a afectar después, entonces, que el Comité no vaya en el  
30 horario normal de él en el Central”.

31 El señor Montes de Oca Carboni mencionó: “En una entrevista que le hicimos a él fue lo primero que le  
32 preguntamos y nos dijo que tenía total flexibilidad de horario, que él no tenía problemas, nos llamó  
33 mucho la atención”.

34 La directora Buján Boza indicó: “Yo al igual que otros nombramientos que hemos realizado, yo confié en  
35 que el proceso que se ha hecho es un proceso, como lo describe Pablo, un proceso serio, con varias  
36 etapas, con una evaluación totalmente profesional, no conozco a ninguno de los dos candidatos que se  
37 están proponiendo; pero, veo que su experiencia está bastante interesante donde efectivamente nos  
38 pueden aportar. También quiero repetir mi observación respecto a lo importante que estas personas  
39 tengan la debida comprobación de su ética, de sus antecedentes, que veo que también está dentro de  
40 los puntos que han sido valorados, y me llama mucho la atención este funcionario del Banco Central, a  
41 mí me parece, no sé si por prudencia podría sugerir que se valide con el Banco Central que él no tiene  
42 ningún inconveniente en que participe en el Comité, o sea, porque una cosa es yo querer y estar  
43 emocionado; pero, la otra es qué tiene él firmado en el Banco Central, qué documentos, porque lo que  
44 menos quisiéramos es un conflicto con el Banco Central, entonces, creo que de alguna manera, tal vez  
45 ahí Pablo, en la formalidad que se haga el nombramiento que él nos pueda dar una declaración jurada  
46 que no tiene impedimento, es que me queda como esa inquietud y yo sugeriría que fuéramos un paso  
47 más allá”.

48 El señor Montes de Oca Carboni dijo: “Vamos a documentarlo para estar del lado seguro”.

49 La directora Buján Boza afirmó: “Sí, digo para que el día mañana siempre pensando que alguna de las  
50 personas en el Banco Central o la misma Conassif puedan, no sé quién va a venir ni al Conassif ni a las  
51 superintendencias, entonces, yo sugeriría que hiciéramos esa validación. Y tengo esa consulta de cómo  
52 validamos nosotros, o sea, qué documento firman —y esto no es solo para este Comité— los miembros  
53 del Comité respecto a su actuar ético, moral, hay un compromiso que se firma donde nosotros podamos  
54 acudir a eso en caso de que haya...”.

55 El señor Montes de Oca Carboni confirmó: “Sí, claro, hay un documento que se preparó, casualmente  
56 creo que fue en esta Junta; pero, en otros años donde una directora propuso y creo que se extendió a  
57 todo el Conglomerado”

58 La directora Buján Boza apuntó: “Sí, me parece que eso importante que se valide en todos los casos”.

59 La fiscal Borbón Guevara subrayó: “Aunado a lo que dice doña Montserrat, creo que es importante revisar  
60 el tema de la superposición horaria, porque si las sesiones del Comité están dentro de su horario laboral,  
61 aun cuando él tenga flexibilidad, estará recibiendo una remuneración en sus horas laborales, entonces,  
62 nada más también revisar ese punto”.



La directora Alpízar Chacón externó: “De acuerdo. Entonces, les parece que dentro de esa formalidad dejemos inserto verificar este tema, lo dejaríamos aprobado sujeto a esa verificación. Los señores directores estuvieron de acuerdo.

**Resolución**

**Considerando:** i) lo dispuesto en el artículo 28.º Bis del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, y ii) el planteamiento de la Gerencia General, presentado mediante el memorando MG-001-25 del 9 de enero del 2025, adjunto al resumen ejecutivo 483/01-2025-785 del 14 del mismo mes y los comentarios formulados por los señores directores, en la parte expositiva del presente artículo, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) nombrar** a los señores Carlos Oviedo Azofeifa y Luis Mauricio Solórzano May como miembros independientes del Comité de Inversión de los Fondos de Inversión Financieros de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., por un período de dos años, según la siguiente conformación:

Nombre	Tipo de miembro	Fecha de nombramiento	Fecha de vencimiento	Acción
Manuel Abellán Li	Interno	12/10/2024	12/10/2026	Se mantiene
Gerardo Rojas Jiménez	Interno (Presidente)	14/11/2023	14/11/2025	Se mantiene
Carlos Oviedo Azofeifa	Independiente	14/01/2025	14/01/2027	Se nombra
Luis Mauricio Solorzano May	Independiente	14/01/2025	14/01/2027	Se nombra

Es entendido que, según lo solicitado por los señores directores en la parte expositiva del presente artículo, el nombramiento del señor Oviedo Azofeifa estará sujeto a que la Administración proceda a verificar que no cuenta con algún impedimento legal para ejercer como miembro independiente de este Comité. **2) Instruir** al Gerente General de la sociedad para que comunique a las personas y entidades correspondientes, como hecho relevante, lo aprobado en el numeral 1) de esta resolución.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

**ARTÍCULO 7.º**

En atención a lo acordado en el artículo 5.º, sesión 463 del 12 de marzo del 2024, el gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 483/01-2025-786, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta, para conocimiento y valoración de este órgano colegiado, la versión final del prospecto del Fondo de Electromovilidad, Fondo de Capital de Riesgo, autorizado por la Sugeval, así como la propuesta para incluir una leyenda de agradecimiento a la Agencia Internacional de Energías Renovables (Irena) por la asistencia técnica brindada para la estructuración final del Fondo.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Este lo presenta doña Ileana y don Pablo”.

El señor Montes de Oca Carboni comentó: “Tal vez para recordar que cuando la Junta aprobó la creación de este Fondo, en su segunda oportunidad, no trajimos el prospecto en borrador, sino que trajimos los lineamientos generales y quedó establecido que, una vez que quedara aprobado, se presentara en Junta la versión final, entonces, en cumplimiento de esto lo estamos presentando”.

Con la venia de la Presidencia, se incorporó a la sesión Ileana Atan Chan, gerente de Fondos Alternativos de BN SFI, S. A., con el fin de referirse al particular.

La señora Atan Chan expresó: “Hola, buenos días. Tenemos que presentar la versión aprobada por Sugeval del prospecto del Fondo de Movilidad. Esta fue aprobada por Sugeval mediante resolución del 1.º de noviembre y ahora, a finales de diciembre, una vez que cumplimos los requisitos finales, entonces, ya nos dieron la carta de cumplimiento de requisitos finales, que es la fecha a partir de la cual ya tenemos autorización para realizar la oferta pública. La vigencia del Fondo empieza con la primera colocación de participación. El Fondo fue autorizado por un monto de US\$200 millones, que era lo que ya habíamos planteado en su momento cuando hicimos la propuesta en Junta. Eso no cambió. En realidad, casi nada de lo que planteamos en las condiciones generales, que presentamos en la Junta, cambiaron. Yo creo que de todo eso hay un pequeñito cambio que ahora lo vamos a comentar; pero, todo lo demás se mantiene igual. El Fondo tiene un valor nominal de participación de US\$50.000 y el plazo del Fondo está por 18 años. Esto es considerando que vamos a tener, aproximadamente, tres años para hacer la colocación de créditos y 15 años máximo para la vida de los créditos, porque los créditos que estamos planteando, los créditos directos que se estarían otorgando a los concesionarios es por 15 años máximo, entonces, serían tres años para la colocación de los créditos y, posteriormente, los 15 años para agotar la vida de los créditos. El objetivo del Fondo es un fondo de ingreso, lo que se espera es que el Fondo pague de manera semestral beneficios a partir del momento en que los créditos empiecen a generar ingresos, ¿verdad?, por supuesto, porque va a haber un proceso donde hay colocación de créditos y en ese momento no hay ingresos para el Fondo y, una vez que los concesionarios empiecen a pagar las cuotas de los créditos, generarán beneficios que serán pagados de forma semestral. Está dirigido a inversionistas profesionales, con un monto de inversión mínimo de US\$5.000.000. Esa es la expectativa que tendríamos, que el mínimo de inversión sea de US\$5.000.000. El Fondo tiene una comisión de administración para BN Fondos y una

retribución para gestores especializados. Recordemos que este Fondo tiene la figura del gestor especializado y en este caso de Volio Capital. Lo que tenemos es previsto una comisión y una retribución al gestor, que juntas suman 1,5% sobre el activo neto del Fondo, y una comisión de un 15%, comisión de éxito, sobre el rendimiento mínimo del 5%. Y esta comisión se comparte en partes iguales entre el gestor y la sociedad administradora, es decir, la sociedad recibe 0,75% sobre el activo neto como comisión fija y 7,5% como comisión de éxito sobre el rendimiento del 7%. En cuanto a la política de inversión, como decía, el Fondo se estructuró de forma tal que está diseñado para dar financiamiento directo a operadores del servicio de transporte, en modalidad autobús, autorizados por el CTP. Y aquí es donde viene el cambio pequeño que les comento que hicimos, y es que originalmente estaba diseñado solamente para los concesionarios de transporte público, al final decidimos ampliarlo, para que también puedan optar por los créditos los operadores de servicio, aunque sea privado, que pueden ser buses de turismo, transporte escolar, etcétera, que están autorizados por el CTP. Entonces, no solamente concesionarios de transporte público, sino también operadores de servicio de autobús autorizados por el CTP. Ese fue yo creo que el único cambio tal vez relevante que tuvimos desde que se hizo la presentación. La moneda de los créditos que estaría otorgando es en dólares. Durante el proceso de estructuración se hizo una revisión de qué es lo que están acostumbrados los concesionarios a tomar los créditos, están acostumbrados a tomar créditos en dólares. El plazo de los créditos es por 15 años máximo y esa es una diferencia importante que lo que ha hecho viable financieramente para que la figura sea..., bueno, que financieramente viable para poder financiar la compra de buses eléctricos, tomando en cuenta que los buses eléctricos tienen un costo mayor que los buses de diésel o, te dicen, y que los créditos que en este momento tienen acceso a los concesionarios o solamente por siete años, entonces bueno, eso es una condición importante que ofrece el Fondo. El uso de los fondos es tanto para la compra de buses eléctricos como para la construcción e instalación de la infraestructura de recarga. Eso es sumamente importante, porque nada hacen los operadores con los buses si no tienen la infraestructura de recarga y, por supuesto, el Fondo tiene que asegurarse que los buses entren en operación porque esa es la fuente de repago de los créditos. Entonces, sí, el uso de los fondos está para las dos cosas. Y el Fondo estaría tomando garantía real los buses y la infraestructura de recarga. El Fondo tiene una política de endeudamiento. La normativa lo que le permite es endeudarse hasta un máximo de 30%, esto es, si tomamos como referencia los US\$200 millones de monto autorizado que tiene el Fondo, podría tomar un crédito máximo por US\$60 millones. Ahí hay un potencial de negocio para el Banco también. De hecho, estamos ya en conversaciones con el Banco para ver si financiaría al Fondo. Hay una política de creación de reservas para el pago de la amortización de los créditos y eso se estaría conformando a partir de las utilidades del Fondo. Luego, la exclusión del patrimonio, por la característica del Fondo, que es que da financiamiento directo, de acuerdo con el plan de pagos que tengan esos créditos, eventualmente el Fondo podría estar recibiendo el pago del principal de operaciones y con ese papel del principal podría estar haciendo una distribución parcial del patrimonio a los inversionistas. Entonces, eso quedó previsto en el prospecto. Luego quedó prevista la venta de cartera de crédito, obviamente, eso no es el fin principal del Fondo, no es el objetivo del Fondo; pero, dejamos abierta la posibilidad, porque en algún momento de la vida del Fondo podría resultar conveniente para el Fondo y sus inversionistas que empaquete los créditos que tenga y se los venda a alguien más, entonces, quedó eso previsto. Y también quedó prevista la posibilidad de que el Fondo cuente con mejoradores crediticios, que pueden ser otorgados por entes terceros o mediante mecanismos que se diseñen en conjunto con las empresas que otorguen los créditos. Y, finalmente, el Comité de Inversiones quedó confirmado tal cual ustedes lo autorizaron en la sesión de diciembre, conformado por el señor Víctor Acosta, doña Lucía Córdoba y don Juan Eduardo Montalto, y queda pendiente por definir el representante de los inversionistas. Eso en cuanto a las características del prospecto. Como un punto adicional que no está incorporada en este momento; pero, se puede incorporar mediante un comunicado de hecho relevante es una nota de agradecimiento, una leyenda en realidad de agradecimiento a Irena, que es la Agencia Internacional de Energías Renovables, que fue quien nos financió la contratación de Volio Capital para la participación en la estructuración final del Fondo. Entonces, que nos ayudó, por supuesto, en la elaboración del prospecto y queríamos incluir esa leyenda en el prospecto y hacerlo de conocimiento de ustedes antes de incorporarlo. Y eso sería”.

El señor Montes de Oca Carboni comentó: “Tal vez, doña Maricela, informar que este ha sido el prospecto..., nosotros seguramente hemos hecho más de 50 prospectos o más; pero, este es el que más, verdaderamente más, nos ha costado, inclusive su primera versión tuvimos que pedir que se archivara, porque eran como 30 o 40 observaciones y algunas muy muy difíciles de cumplir y el plazo muy limitado, entonces, eso nos obligó como a replantear y buscar a un grupo que nos asesorara, que tuviera experiencia en levantamientos de capital y ese tipo de cosas, y ahí fue donde nos acercamos a Volio Capital, y a través de reuniones que teníamos en el MOPT, contactamos a Irena para ver si ellos financiaban la contratación de..., y ellos se encargaron de contratar directamente a Jorge Volio y, francamente, sin la colaboración de ellos, creo que no hubiéramos podido, porque ahí hay mucho aporte que hizo Volio Capital que para nosotros era desconocido, cómo se hacen levantamientos de capital y ese tipo de cosas, y para ellos es mucho del quehacer diario; pero, para nosotros era un territorio

desconocido, entonces, ellos, en realidad, sin la ayuda de Volio Capital no hubiéramos podido sacar este prospecto. Y, entonces, pensábamos en la última página del prospecto poner un agradecimiento a Irena, porque en realidad lo hicieron sin ningún interés especial más que colaborar para que esto fuera realidad y que el país pudiera entrar en este tema del inicio de descarbonizar la flota de buses eléctrica. Irena, en realidad, es una agencia que es liderada por Emiratos Árabes Unidos, nosotros tuvimos la oportunidad de hablar con dos funcionarios, uno que representa la zona acá, que es un tico, casualmente, que se llama Erick Ruiz, que está invitado casualmente al Ring the Bell, y otra persona, quizá Ileana recuerda el nombre, que es un árabe”.

La señora Atan Chan expresó: “Ahmed Badr”.

El señor Montes de Oca Carboni agregó: “En forma muy diligente, se lo planteamos y ahí él mismo dijo que sí y nos pusimos en contacto con Jorge Volio y ellos arreglaron, entonces, pudimos tener a Jorge trabajando con nosotros y fue un trabajo muy arduo, y logramos superar el proceso de aprobación, que tampoco fue fácil; pero, sí llegamos a buen término y logramos la autorización. Apenas se hizo la publicación del hecho relevante, recibimos varias felicitaciones inclusive de la Cámara de Fondos por la creación de nuevos productos, que es una cosa que a mí me llama mucho la atención por el tema de los fondos inmobiliarios que están de capa caída, los colegas están de capa caída y nosotros estamos totalmente en otra frecuencia. Pero, bueno, la verdad es que yo les agradecí montones. Después, varios gerentes de Safis nos hicieron llegar mensajes de felicitación por este producto que es interesante, etcétera. Después hubo una publicación de La Nación. Habíamos preparado en realidad con don Carlos Ávila, que es el Viceministro, hacer una declaración conjunta; pero, se nos adelantó La Nación, la idea es, entonces, en Ring the Bell tener la oportunidad de que autoridades del MOPT puedan hacer un espacio para hablar de este trabajo que se ha hecho. Y, entonces, conforme las personas nos confirmen, ahí haríamos la agenda, para tener la oportunidad de expresar todo este esfuerzo que se hizo y que es muy importante que también estamos haciendo una revaloración del mercado de valores, en el sentido de que el mercado de valores no se está utilizando realmente para lo que podría generar de desarrollo en el país. Entonces, para la bolsa es una buena noticia. También don Tomás hizo una declaración de que este es un producto que nuevamente se intenta que el mercado de valores cumpla su función, que es generar el desarrollo, y traer un nuevo emisor, en virtud de la escasez de emisores que hay en nuestro mercado. Entonces, estamos contribuyendo y hemos tenido, especialmente Ileana, con el equipo de Volio Capital reuniones con potenciales inversionistas, que aquí estamos hablando de multilaterales y grupos de afuera y, bueno, lo que necesitamos es que ya vayamos concretando estos intereses en los aportes al Fondo”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Muy bien, muchas gracias, don Pablo. Adelante, me quedo para el final si no me roba las palabras”.

La directora Buján Boza expresó: “Yo tengo varias observaciones. Primero, yo coincido que hay que felicitar al equipo, hay que felicitarnos a nosotros y sobre todo a la Administración por estas propuestas que definitivamente son las que se necesitan para hacer un poquito más sofisticado el mercado de valores en Costa Rica. A mí me parece que, además, la parte eléctrica es una tendencia y ahí hay que estar. Me parece que es muy acertada también esta parte, así que de mi parte yo la sincera felicitación. Yo sé que, aunque tuvimos el acompañamiento de estas personas externas, sin duda, el equipo de BN Fondos cumpliendo bastante, así que, de verdad, felicidades. Tengo cosas muy puntuales, la primera es sobre el rendimiento mínimo del 5%. Si yo veo los rendimientos de otros fondos, creo que ese rendimiento es fácil de lograr; pero esa era como mi consulta, ¿ese rendimiento mínimo de dónde lo tomamos de *expertise* de otros mercados o es de aquí?”.

La señora Atan Chan indicó: “Bueno en realidad eso fue un planteamiento que hizo Volio Capital, con base en el análisis de rendimientos de mercado de cosas similares. Bueno, estamos hablando de..., a ver, a pesar de que el Fondo...”.

La directora Alfaro Jara añadió: “Es conservador”.

La directora Buján Boza mencionó: “Yo lo veo conservador, ese era mi..., ahora que dice doña Ruth, o sea, como es muy seguro que lo van a lograr”.

La señora Atan Chan externó: “Esperemos que sí, esperemos que sí; pero sí estamos tomando como referencia históricos de otros fondos similares a nivel regional, no solamente local”.

La directora Buján Boza señaló: “O.K.”.

El señor Montes de Oca Carboni acotó: “Y también mencionar que la remuneración fija es muy bajita, es 0,75%”.

La directora Buján Boza observó: “Pero, vi que hay un 15%”.

El señor Montes de Oca Carboni explicó: “Sí, entonces, la parte fija es bajita y la parte variable que está asociada al éxito es más grande. Es para que haya incentivo casualmente de que el Fondo tenga un mejor rendimiento”.

La directora Buján Boza apuntó: “Ah, entonces, entendí diferente, ¿la comisión del 15% es sobre el adicional del 5%?”.

El señor Montes de Oca Carboni respondió: “Sí, exactamente”.

La señora Atan Chan reiteró: “Ajá, así es. Esa es la de éxito, la base es...”



1 El señor Montes de Carboni expresó: “La que es fija baja, pero esa no les interesa a ellos, a ellos la que le  
2 interesa es la otra, que esa es la que nos conviene a todos”.

3 La directora Alpízar Chacón manifestó: “O sea, llegamos al 5% y solo a partir de ahí del cinco punto..., lo  
4 que sea”.

5 La directora Buján Boza indicó: “Ah, es buena la aclaración, porque lo había entendido sobre el 5%, yo  
6 dije: ¡Qué fácil!”. Listo. Y mi última reflexión, la verdad, es que esto también nos sirva para apoyar desde  
7 BN Fondos o desde el BN lo que sirva para que la red del transporte público y privado eléctrico sea exitosa,  
8 porque de lo que yo conozco y he escuchado a las personas no se trata solo de tener un autobús, se trata  
9 de talleres, se trata de repuestos, se trata de toda una logística que tiene que tener el país y que no la  
10 tenemos todavía, para que exista éxito en los autobuses. Lo que yo creo es que nosotros deberíamos de  
11 impulsar que eso se dé para que esto sea exitoso, porque si no lo que vamos a tener es ahí como, Dios  
12 quiera que no sea así, pero los buses financiados sin utilizarse. Lo único que sé es que, como estamos en  
13 una tendencia eléctrico, pues, estamos bien en esa línea; pero yo creo que sí deberíamos como, junto  
14 con el Banco, hacer algún tipo de programa que otros sectores que tengan que ver con proveer a este  
15 sector de transporte haga que esto sea exitoso y que pueda crecer, inclusive. No sé si eso lo han valorado,  
16 inclusive, con el Gobierno, me imagino que es una política país que pueda impulsarse; pero sí creo que  
17 solo financiar los autobuses no va a ser, ¿verdad?, es un granito importante que estamos poniendo, pero  
18 creo que sí necesitamos ir un poco más allá”.

19 La señora Atan Chan dijo: “Sí, usted tiene razón, es un asunto integral, bueno, creo que está un poco fuera  
20 del alcance; pero sí hemos conversado con la cámara y la cámara de transportistas está muy consciente  
21 de que tiene que venir acompañado, por ejemplo, de la reorganización de las rutas, de la implementación  
22 de las rutas estas...”.

23 La directora Alpízar Chacón apuntó: “Interlínea”.

24 La señora Atan Chan continuó: “De las interlíneas, que eso se perdió, porque en algún momento, no sé,  
25 como que perdió el impulso; pero sí está muy asociado, digamos, ellos lo ven como una parte,  
26 efectivamente, una parte de todo lo que se tiene que hacer para que realmente el transporte público dé  
27 un giro, que es la reorganización de las rutas, que no haya duplicidad, porque hay operadores  
28 funcionando en una misma ruta y, entonces, no es atractivo para ellos tampoco; pero, bueno, es un paso,  
29 es un paso, donde eventualmente, por la mejora en el servicio que podría estar dando un bus eléctrico,  
30 la gente se sienta más atraída a montarse en el bus y dejar su carro en la casa y que eventualmente eso  
31 acompañado de la reorganización de las rutas que sea el transporte más eficiente y, entonces, empieza a  
32 darse la modificación integral, que eso es lo que eventualmente tiene que suceder; pero, sí, es estamos  
33 de acuerdo”.

34 El señor Montes de Oca Carboni comentó: “Y yo creo que eso también va a servir un poquito para empujar  
35 más el tema del tren eléctrico, porque sí ya están cambiando los autobuses, el tren se está quedando  
36 rezagado y tienen que hacerse hasta estaciones multimodales, donde la gente pueda comprar un tiquete  
37 y hacer toda una ruta, como funcionan los países desarrollados, y que todo sea eléctrico, creo que para  
38 Costa Rica sería un... ¿verdad?”.

39 La directora Alpízar Chacón señaló: “Gracias. Doña Ruth”.

40 La directora Alfaro Jara opinó: “No, nada más, yo voy a resumir todo en una sola palabra y es innovación,  
41 o sea, realmente aquí se concreta el tema de innovación en fondos, innovación para el país, innovación  
42 en desarrollo. No sé si tal vez, por el tema que tenés como leyenda de agradecimiento; pero, cuando  
43 hablabas del acompañamiento que tuvimos con Irena y con Volio Capital, me hizo pensar en qué tan  
44 humildes fueron ustedes la Administración en decir: *Mire, no podemos solitos, necesitamos un tercero*  
45 *que nos apoye*, y que eso también lo que vino a traer no solo fue hacerlo bien, que al final se logró el  
46 prospecto, sino que también aprendieron en conjunto. Entonces, eso ya da también una solidez para  
47 ustedes como equipo de que podemos abrir otros fondos de este tipo y seguir avanzando. Muy  
48 complacida, porque yo sé que para el país esto va a ser un hito, como mencionaba doña Ileana; pero, muy  
49 complacida de ver realmente algo diferente que nos pone en otro escenario. Yo, así con mucha humildad,  
50 me siento muy orgullosa de todo lo que han logrado. Muchas gracias, creo que ustedes se merecen su  
51 buena felicitación, articularon muchas partes y eso no quiere decir que fuera fácil esas negociaciones.  
52 Entonces, de verdad, muchas gracias”.

53 La directora Alpízar Chacón externó: “Bueno, me quedé atrás; pero voy a tratar de no reiterar, a pesar de  
54 que creo que es importante reiterar. Bueno, sin lugar a duda, yo creo que lo que ha logrado el equipo de  
55 trabajo de BN Fondos es de aplaudir. También muestra esa articulación, esa integración de las partes, eso  
56 que explica doña Ruth de esa humildad también a su vez es madurez, es madurez de una empresa que,  
57 bueno, que con la dirección correcta y las intenciones correctas, ante una propuesta compleja logró  
58 llevarla a buen puerto, materializar en un prospecto y materializar en una posibilidad de inversión que, si  
59 bien es cierto, apoya el mercado de valores, yo creo que tiene un valor intrínseco adicional que, al final  
60 del día, es el más relevante, que es que nosotros estamos contribuyendo al desarrollo de este país a través  
61 de esas propuestas innovadoras. Creo que es importante hacer extensivo ese agradecimiento y esas  
62 felicitaciones a todas las partes que tomaron participación en el proceso, desde la Gerencia, los mandos

intermedios, todas las personas que hayan participado en esto, porque, al final del día, estamos haciendo un aporte directo en beneficio de este país. A veces es difícil interpretar estas cosas y parece que es solo un negocio; pero yo creo que vamos más allá y creo que cumplimos nuestra función social cuando logramos traer estos productos al mercado y ojalá que el producto sea un producto exitoso, ojalá que, a su vez, también los inversionistas se sientan satisfechos con el producto y el resultado final del producto, que va a requerir también otro montón de partes en el proceso, apenas estamos comenzando; pero creo que es un comienzo ordenado, maduro, preparado, bien trabajado, y felicitaciones. Por supuesto, no sobra decir que marcamos diferencia en el mercado y que eso también genera confianza a los inversionistas y también le da sostenibilidad a este tipo de empresas, las empresas de fondos que no nos quedamos encasillados y repitiendo lo que todo mundo hace y que logramos marcar diferencia. Entonces, muchísimas felicitaciones al equipo de trabajo, de verdad. Entonces, bueno, pasaríamos, entonces, a la aprobación del prospecto como ha sido presentado y la propuesta de la nota adicional. ¿Estamos de acuerdo? ¿Lo requiere en firme, don Pablo?”.

El señor Montes de Oca Carboni contestó: “Sí, señora. En realidad, no se ocupa la aprobación del prospecto, eso era informativo, esa parte; pero lo que sí queríamos es que la junta estuviera de acuerdo en la leyenda de agradecimiento que queríamos incorporar. Eso se hace por hecho relevante, no necesariamente tiene que ser aprobado por la Junta; pero a mí me pareció que yo preferiría que la Junta estuviera de acuerdo”.

La directora Alpízar Chacón afirmó: “Sí, de acuerdo, claro sí, sobre todo si fue simplemente por de verdad apoyar la iniciativa, sin lugar a duda, se merecen el reconocimiento”.

Los directivos mostraron estar de acuerdo con lo planteado.

El señor Montes de Oca Carboni acentuó: “Uno tiene que ser agradecido también en la vida y esta gente estuvieron dispuestos a hacerlo”.

La directora Alpízar Chacón concluyó: “Claro. O.K., muy bien. Gracias, muchas gracias”.

De seguido, la señora Ileana Atan Chan se retiró del salón de sesiones.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME: 1) tener por presentado** el resumen ejecutivo 483/01-2025-786, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta la versión final del prospecto del **Fondo de Inversión de Electromovilidad, Fondo de Capital de Riesgo**, autorizado por la Sugeval; lo anterior, en cumplimiento de lo acordado por la Junta Directiva en el artículo 5.º, sesión 463 del 12 de marzo del 2024. **2) De conformidad con lo solicitado por la Gerencia General en esta oportunidad, autorizar** la modificación del citado prospecto, en el sentido de incorporar una leyenda de agradecimiento a la Agencia Internacional de Energías Renovables (Irena), por la asistencia técnica brindada para la estructuración final del Fondo, lo cual, según lo informado por la Administración, se gestionará mediante un comunicado de hecho relevante.

**Nota: se dejó constancia** de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo de forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo 56.º de la Ley General de la Administración Pública.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

**ARTÍCULO 9.º**

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el memorando MG-002-25 del 10 de enero de 2025, suscrito por él, mediante el cual solicita a la Junta Directiva autorización para disfrutar de vacaciones el día 21 de enero del 2025, con cargo al período correspondiente. De manera adicional, en el citado memorando detalla el saldo de vacaciones por periodo a la fecha; además, indica que la Gerencia General atenderá aquellos asuntos urgentes y ocasionales que requieran de su participación.

La directora Alpízar Chacón señaló: “Don Pablo, ¿esto es para el 21 de enero? ¿Verdad? Básicamente. Si estamos de acuerdo lo aprobamos en firme para que se vaya de vacaciones”.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

**Resolución**

**Considerando** la solicitud presentada en esta oportunidad mediante el memorando MG-002-25 del 10 de enero del 2025, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME: autorizar** vacaciones al señor Pablo Montes de Oca Carboni, gerente general, el día 21 de enero del 2025, con cargo al período correspondiente.

**Nota: se dejó constancia** de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo en forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo 56.º de la Ley General de la Administración Pública.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)



ARTÍCULO 10.º

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 483/01-2025-788, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta el oficio DFOE-CAP-2778 (n.º 21234) del 19 de diciembre del 2024, emitido por la Contraloría General de la República, mediante el cual se comunica la aprobación del presupuesto inicial 2025 de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

Al respecto, el señor Montes de Oca Carboni explicó: “Recibimos el documento de aprobación del presupuesto inicial 2025, no hubo imprecisiones nos pidieron una reclasificación que ya se hizo y también nos recuerdan que se debe contar con un plan de mediano plazo, que está incorporado en el mismo documento del presupuesto, de forma tal que cumplimos con todo lo que pide la Contraloría”. La directora Alpízar Chacón dijo: “Muchas gracias”.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el oficio DFOE-CAP-2778 (n.º 21234) del 19 de diciembre del 2024, emitido por la Contraloría General de la República, mediante el cual se comunica la aprobación del presupuesto inicial 2025 de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., adjunto al resumen ejecutivo 483/01-2025-788, de fecha 14 de enero del 2025.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

ARTÍCULO 12.º

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 483/01-2025-790, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta, para conocimiento de este órgano colegiado, el informe de fecha 6 de diciembre del 2024, relacionado a la calificación de los fondos de inversión financieros administrados por esta sociedad, emitidos por la firma Moody’s Costa Rica.

Sobre el particular, el señor Montes de Oca Carboni comentó: “Este es el informe que recibimos de la sociedad calificador de riesgo, que ahora es Moody’s, con fecha de ratificación del 6 de diciembre. Todas las calificaciones se mantienen y recalcar que aquí aparece el Fondo Internacional Liquidez, que es el único fondo AAA del país”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Gracias, don Pablo”.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el resumen ejecutivo 483/01-2025-790, de fecha 14 de enero del 2025, al cual se adjunta el informe de fecha 6 de diciembre del 2024, relacionado a la calificación de los fondos de inversión financieros administrados por esta sociedad, emitidos por la firma Moody’s Costa Rica.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

ARTÍCULO 14.º

La subsecretaria general, señora Sofía Zúñiga Chacón, presentó informe del 14 de enero del 2025, referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran órdenes para los distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento. Al respecto, comentó: “En el informe hay solo dos acuerdos pendientes, uno es el informe sobre los costos de recuperación de valores, cuyo emisor haya entrado en cesación de pagos, y el estudio de mercado para validar si existe alguna póliza que cubra dichos costos. Este está en plazo. Y luego el otro es periódico, relacionado con las acciones de mitigación de los posibles riesgos presentados en el análisis de riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I”.

La directora Alpízar Chacón indicó: “Muchas gracias”.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el informe de acuerdos pendientes de cumplimiento, elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional, con corte al 14 de enero del 2025.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(S.Z.Ch.)

ARTÍCULO 15.º

La directora señora Maricela Alpízar Chacón expresó: “El punto final es el de la verificación de la grabación de audio y video”.

La señora Zúñiga Chacón respondió: “Grabamos sin problemas”.

1 La directora Alpízar Chacón acotó: “Muchas gracias. Muchas gracias a todos, muy amables. Buena  
2 tarde”.  
3 De seguido, se dio por finalizada la sesión.

(M.A.Ch.)

4  
5  
6 A las once horas con cincuenta y siete minutos se levantó la sesión.  
7

**PRESIDENTA**

**SECRETARIA**



Lcda. Maricela Alpízar Chacón

MAP. Montserrat Buján Boza

Según el artículo 9 de la Ley 8454: “Los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital, tendrán el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito.”

8