

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE ABRIL –JUNIO 2020

Boletín para clientes

2do trimestre

Año 17

N°64

Contenido

Informe General	04
BN DinerFondo Colones No Diversificado	05
BN DinerFondo Dólares No Diversificado	07
BN SuperFondo Colones No Diversificado	09
BN SuperFondo Dólares No Diversificado	11
BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado	13
BN FonDepósito Colones No Diversificado	15
BN FonDepósito Dólares No Diversificado	17
BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado	19
BN RediFondo Trimestral Dólares Dólares No Diversificado	21
BN CreciFondo Colones No Diversificado	23
BN CreciFondo Dólares No Diversificado	25
Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO	27
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I	34
De su Interés	36
Conceptos a Considerar	37

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

La información, análisis y material contenido en este reporte se les ofrece a nuestros clientes y nuestras clientas, únicamente con el propósito de brindarles 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 sea aprobada para sus circunstancias individuales y de ninguna forma constituye una recomendación personal para usted.

El Banco Central de Costa Rica (BCCR), continúa aplicando una política monetaria expansiva, en el marco de recesión que experimenta la economía, a consecuencia de las medidas de contención sanitarias adoptadas en el país y en el resto del mundo para contener la pandemia del Covid-19. A partir del 18 de junio de 2020, redujo la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base y la ubicó en 0.75% anual.

La Tasa de Política Monetaria es un indicador importante, porque sirve de referencia para las operaciones del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En este mercado el Banco Central interactúa con los intermediarios financieros, mediante transacciones de muy corto plazo. Cuando existen excesos de liquidez, el BCCR capta recursos mediante una facilidad permanente de depósito y reconoce a los intermediarios una tasa de interés igual a la TPM menos 74 puntos base, un 0.01% al nivel de TPM actual. De la misma forma cuando algún intermediario presenta un faltante de liquidez, el BCCR le presta recursos mediante una facilidad permanente de crédito y cobra una tasa de interés igual a la TPM más 75 puntos base, es decir un 1.50% al nivel actual de TPM. El Banco Central procura que las tasas de interés de mercado se originen a partir de la formación de precios que se elabora en el MIL, esto permite que la política monetaria se transmita de manera eficiente al sector real de la economía. Los modelos de pronóstico del Banco Central, indican que la inflación se mantiene en una etapa de contención por debajo del límite inferior del rango meta de inflación de $3\% \pm 1\%$. Esta condición es efecto de una combinación de factores: holgura en la capacidad de producción, tasa de desempleo elevada y baja inflación importada. Esta coyuntura permite al Banco Central intensificar las medidas de política monetaria contracíclica y apoyar el proceso de recuperación económica sin comprometer el objetivo inflacionario.

A consecuencia de la política monetaria expansiva, el mercado financiero registra un excedente de liquidez que no necesariamente se traduce en un aumento en la oferta de fondos prestables. Por razones de incertidumbre los agentes económicos superavitarios no están dispuestos a demandar los instrumentos financieros que permiten canalizar recursos hacia el largo plazo. Por su parte, la demanda de fondos prestables no logra absorber el exceso de recursos o no logra inspirar confianza para recibir el financiamiento que requiere. Converge un exceso de oferta de recursos financieros de corto plazo con un exceso de demanda de recursos financieros de largo plazo.

Así el volumen transado en el Mercado Integrado de Liquidez superó la cifra récord de un billón de colones en operaciones a un día plazo y el 90% de ese volumen se gestiona en la subasta de contracción de liquidez. Mediante este mecanismo, el Banco Central esteriliza el excedente de recursos financieros que los intermediarios y participantes del mercado financiero no logran o no desean prestar a sus clientes.

El crédito otorgado por el sistema financiero registra una fuerte desaceleración desde el año pasado. A pesar del aumento en la liquidez y la reducción en las tasas de interés, el crédito al sector privado creció a una tasa anual de 0.7% y registra uno de los valores más bajos desde 1992. Este resultado es congruente con contracción en la actividad económica y las expectativas pesimistas de los agentes económicos. Al mes de abril, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registra una disminución interanual de 5.7% y valores negativos en once de quince industrias incluidas en el indicador. Las industrias más afectadas

son el comercio (-15.1%), la construcción (-11.4%), los servicios (-7.3%) y la manufactura (-5.7%). El saldo de riqueza financiera del sector privado registra un crecimiento interanual de 7.1% y aumenta a un ritmo superior al observado durante el último año. Dos componentes de la riqueza financiera del sector privado muestran conductas atípicas. El numerario en poder del público registra una tasa de crecimiento del 23% cuando lo usual es que crezca en un 8% y los Bonos de Gobierno en moneda extranjera registran una disminución del 11%, cuando lo típico es que aumenten un 36%. El numerario en poder del público el nombre técnico que se le da a los billetes y monedas que el Banco Central pone en circulación. Es difícil cuantificar con certeza el motivo del aumento en el saldo de numerario, sin embargo, es muy probable que los agentes económicos estén demandado más, por precaución frente a los posibles imprevistos que se puedan presentar por la pandemia del Covid-19.

Por su parte, la disminución en el saldo de los Bonos de Gobierno en moneda extranjera ha sido brusca y contraria a la tendencia que se registró en periodos previos. En los meses de marzo y abril el mercado de Bonos de Gobierno en moneda extranjera fue un acertijo difícil de resolver. El rendimiento de los bonos de deuda externa llegó a superar al rendimiento de los bonos de deuda interna y el premio por invertir colones se hizo negativo. Se propició un ambiente de alta inestabilidad en la cotización de los valores, lo normal es que el premio por invertir en colones sea positivo y que los bonos de deuda externa arrojen rendimientos más bajos por negociarse en mercado más profundos. El precio de los bonos de deuda externa emitidos por el Gobierno de Costa Rica, disminuyó en forma violenta en los mercados internacionales y arrastró a la baja el precio de los Bonos de Gobierno en moneda extranjera. La disminución de precios asustó a muchos inversionistas que prefirieron deshacer sus posiciones de inversión en estos instrumentos y esto se explica la disminución en el saldo de los Bonos de Gobierno en moneda extranjera. El mes de mayo trajo algo más que lluvia al mercado costarricense. Los esfuerzos del Banco Central por restablecer la confianza del mercado empezaron a tener un efecto positivo en el mercado secundario. La subasta de Bonos de Estabilización Monetaria programada para 27 de abril no se realizó y lo mismo sucedió con las de mayo y junio. Esta medida fue estratégica porque despejó el camino al Ministerio de Hacienda para captar recursos del mercado en solitario y, además amplió el acuerdo de compra de valores del Ministerio de Hacienda en mercado secundario. La reacción en el precio de los bonos en ambas monedas fue casi inmediata.

El Ministerio de Hacienda es el emisor en el que se concentran los portafolios de los Fondos de Crecimiento gestionados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La cotización favorable de los instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda, para el mercado local ha beneficiado el desempeño de este segmento de Fondos de Inversión. Luego de registrar rendimientos negativos durante los meses de febrero, marzo y abril, el rendimiento de enero a la fecha de BN RediFondo Dólares se ubica en 2.23% anualizado y el de BN CreciFondo Dólares en 1.99%. Los portafolios de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares poseen una duración modificada de 1.51 y 1.78 años respectivamente. En la medida en que los precios de los bonos de Costa Rica se recuperen, el rendimiento de ambos fondos mejorará. Estos portafolios conservan mucho potencial para generar un desempeño positivo conforme el mercado converge a su nivel de equilibrio.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación: ₡2.9385033992 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 24,696,736,414.47

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

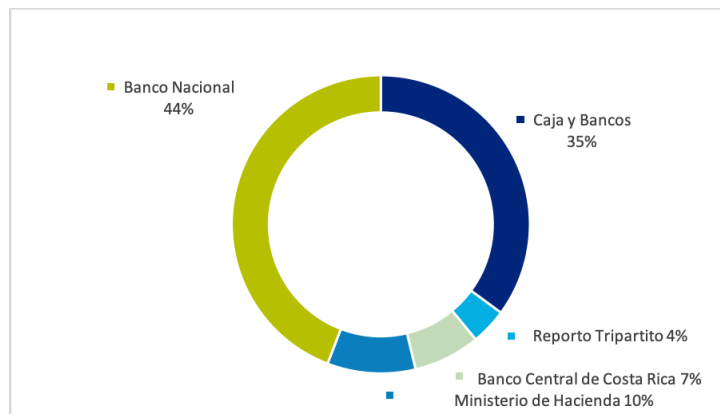
Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	25.377.599.685,37	34,95%	23,84%
Reportos	2.843.596.345,71	3,92%	0,00%
BCCR	5.227.000.000,00	7,45%	4,25%
BNCR	31.950.000.000,00	44,11%	71,70%
G	6.913.950.000,00	9,57%	0,21%
Total	72.312.146.031,08	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	25.377.599.685,37	34,95%	23,84%
Reportos	2.843.596.345,71	3,92%	0,00%
bem	5.227.000.000,00	7,45%	4,25%
cdp	31.950.000.000,00	44,11%	71,70%
tp	2.777.000.000,00	3,90%	0,21%
tp0	2.000.000.000,00	2,72%	0,00%
tptba	2.136.950.000,00	2,95%	0,00%
Total	72.312.146.031,08	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	1,61 %	Anual
1. Comisión de administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0,02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0,04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.56%	

Notas:

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

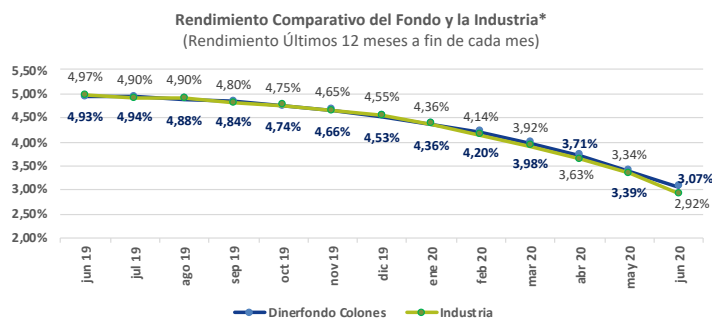
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,28	0,33	0,23
Duración Modificada	0,27	0,32	0,23
Desviación estándar	0,27	0,55	0,57
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,45%
Plazo permanencia	0,17	0,19	0,21
Coefficiente de liquidez	5,17	4,59	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio de la industria
Últimos 30 días	1,82	1,84
Últimos 30 días no anualizado	0,15	0,15
Últimos doce meses	3,07	2,92



Los intermediarios financieros del sector público ofrecen tasas de interés a seis meses plazo, menores a las ofrecidas en el último trimestre. Esto implica que la renovación de inversiones de BN DinerFondo Colones se realice en condiciones de rendimiento al vencimiento más bajos.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que por su plazo al vencimiento no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 1.82%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.07% y supera en 15 puntos base el promedio de la industria.

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 7.90 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.55%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.32.

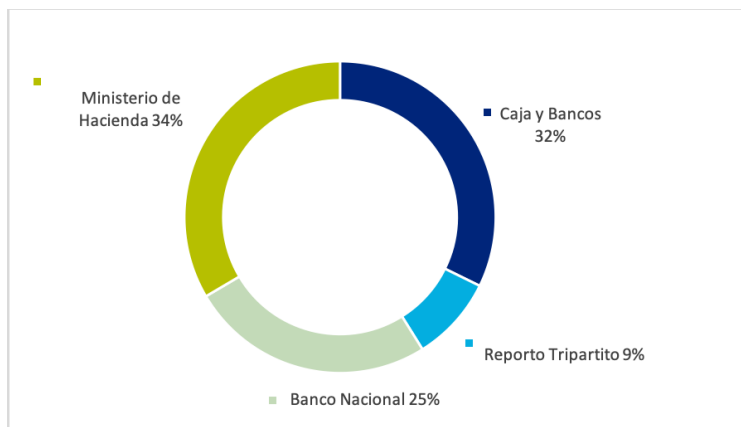
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €72,312 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. El portafolio posee una vida media de 119 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 68 días.

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

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Dólares
30 de junio 2020



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 1.3455597344 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 73,287,932.00

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

Calificación de riesgo:

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

Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	33.011.963,44	32,13%	14,92%
Reportos	9.051.007,34	8,81%	3,67%
BNCR	26.000.000,00	25,38%	38,74%
G	34.251.000,00	33,67%	33,00%
USTES	0,00%	0,00%	9,66%
Total	102.313.970,78	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	33.011.963,44	32,13%	14,92%
Reportos	9.051.007,34	8,81%	3,67%
bde20	15.223.000,00	14,91%	17,08%
cdp\$	24.000.000,00	23,43%	38,74%
pus20		0,00%	9,66%
tp\$	19.028.000,00	18,77%	15,92%
bnr21	2.000.000,00	1,95%	0,00%
Total general	102.313.970,78	100,00%	100,00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,64%	Anual
1. Comisión de administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.06%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.82%	

Notas:

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

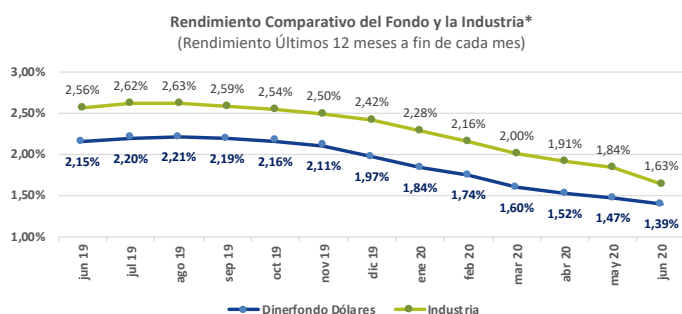
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,30	0,37	0,19
Duración Modificada	0,29	0,36	0,19
Desviación estándar	0,17	0,29	0,28
Coeficiente de endeudamiento		4,00%	0,05%
Plazo permanencia	0,15	0,16	0,26
Coeficiente de liquidez	6,49	6,26	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,51	1,30
Últimos 30 días no anualizado	0,13	0,11
Últimos doce meses	1,39	1,63



La tendencia a la baja en las tasas de interés que pagan los intermediarios financieros por la captación de recursos implica que la renovación de inversiones se realiza en condiciones de rendimiento al vencimiento más bajos. Para compensar el efecto de las tasas de interés bajas, se logró comprar una suma importante en bonos del Gobierno de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en el mercado primario.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.51% y supera el promedio de la industria en 21 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.39%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.55 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.29%. 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 0.36.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$102 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media del portafolio medida por su duración, es de 133 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 58 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es un Fondo de Inversión que constituye una alternativa interesante, para inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación: ₡4.3881588454 (al 30 de Junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 33,083,703,087.35

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

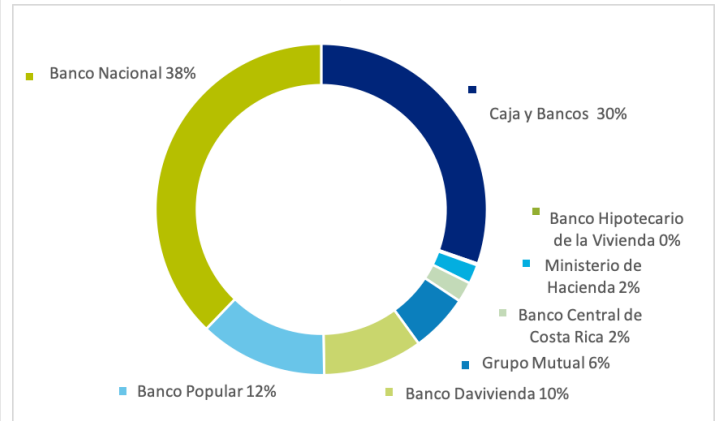
Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	43.684.424.192,31	30,20%	20,20%
BANVI	250.000.000,00	0,17%	0,00%
BCCR	2.846.000.000,00	2,06%	0,00%
BDAVI	14.000.000.000,00	9,72%	3,19%
BIMPR	0,00%	0,00%	0,24%
BNCR	54.500.000.000,00	37,80%	54,07%
BPDC	18.000.000.000,00	12,53%	16,74%
BPROM	0,00%	0,00%	3,36%
G	2.688.000.000,00	1,84%	0,00%
MADAP	8.200.000.000,00	5,69%	2,20%
Total	144.168.424.192,31	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	43.684.424.192,31	30,20%	20,20%
bem	2.846.000.000,00	2,06%	0,00%
bpdz4	0,00	0,00%	2,41%
bpg1c	0,00	0,00%	2,40%
cdp	82.250.000.000,00	57,05%	71,60%
ci	0,00	0,00%	0,95%
pcr2c	0,00	0,00%	0,24%
pmav1	300.000.000,00	0,00%	2,20%
tp0	2.000.000.000,00	1,36%	0,00%
tptba	688.000.000,00	0,48%	0,00%
cph	1.500.000.000,00	1,04%	0,00%
bnc4c	1.000.000.000,00	0,70%	0,00%
bnc5c	1.500.000.000,00	1,05%	0,00%
bpdz9	2.000.000.000,00	1,41%	0,00%
bcphk	3.700.000.000,00	2,56%	0,00%
pmav2	3.000.000.000,00	2,09%	0,00%
Total	144.168.424.192,31	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	1,53%	Anual
1. Comisión de administración	1,50%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.53%	

Notas:

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

Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,26	0,31	0,26
Duración Modificada	0,26	0,30	0,26
Desviación estándar	0,31	0,65	0,60
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0,18%
Plazo permanencia	0,43	0,46	0,29
Coeficiente de liquidez	2,67	2,78	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,93	2,00
Últimos 30 días no anualizado	0,16	0,17
Últimos doce meses	3,25	3,19

La disminución de tasas de interés en el mercado primario, implica que las colocaciones de nuevos recursos y la renovación de inversiones se realice en condiciones de rendimiento menos favorables. Esto incide en el desempeño de los portafolios de mercado de dinero que requieren renovarse periódicamente.

Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 1.93%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 3.25% y supera el rendimiento promedio de la industria en 6 puntos base. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

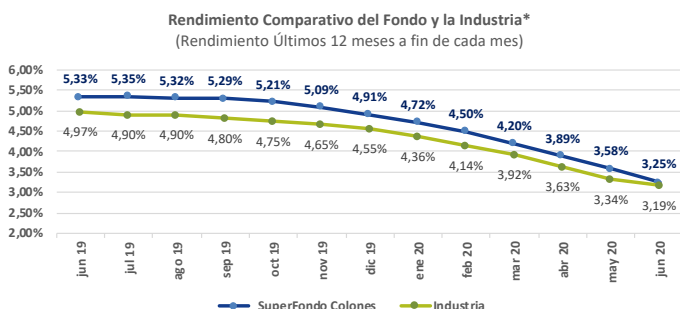
En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento 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 7.21 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio, son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.65%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$144,168 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 72% en valores del sector público costarricense y un 28% distribuido en emisores del sector financiero privado. El portafolio posee una vida media de 112 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 166 días.

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

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



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es un Fondo de Inversión que constituye una alternativa interesante, para inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando las oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$1.5381870706 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 10,448,577.69

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

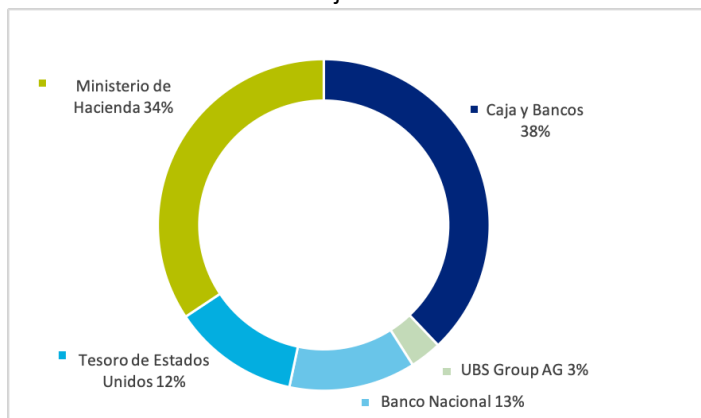
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares
30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	6.146.955,89	37,77%	13,23%
BNCR	2.000.000,00	12,30%	0,00%
G	5.566.000,00	34,55%	21,62%
UBS	500.000,00	3,09%	3,27%
USTES	2.000.000,00	12,29%	58,96%
VW		0,00%	2,91%
Total	16.212.955,89	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	6.146.955,89	37,77%	13,23%
bde20	2.376.000,00	14,69%	15,06%
bub20	500.000,00	3,09%	3,27%
bvw20		0,00%	2,91%
cdp\$	2.000.000,00	12,30%	0,00%
pus20		0,00%	58,96%
tp\$	3.190.000,00	19,87%	6,56%
bus20	2.000.000,00	12,29%	0,00%
Total	16.212.955,89	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,66%	Anual
1. Comisión de administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.04%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.80%	

Notas:

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

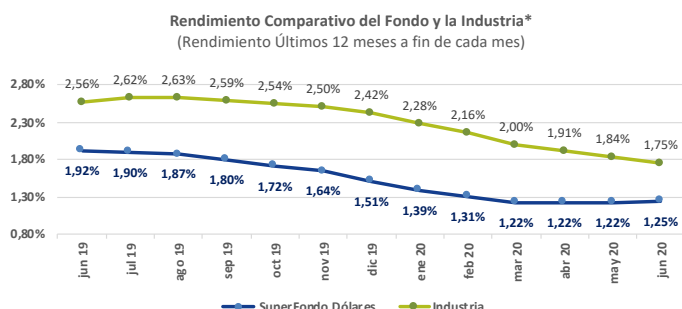
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,29	0,50	0,24
Duración Modificada	0,27	0,48	0,23
Desviación estándar	0,24	0,26	0,31
Coefficiente de endeudamiento		2,00%	0,61%
Plazo permanencia	0,90	0,89	0,29
Coefficiente de liquidez	1,44	1,22	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,87	1,61
Últimos 30 días no anualizado	0,16	0,13
Últimos doce meses	1,25	1,75



BN SuperFondo Dólares No Diversificado

La renovación del portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se realiza a partir de inversiones a un plazo inferior a los seis meses. Se invierte en valores de emisores del extranjero con una calificación de riesgo crediticio que le otorgue el grado de inversión. Para compensar el efecto de las tasas de interés bajas, se logró comprar una suma importante en Bonos de Gobierno de Costa Rica, con un rendimiento superior a los ofrecidos en el mercado primario.

Bajo este contexto, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.87% en los últimos 30 días y supera el promedio de la industria en 26 puntos base. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.25%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 5.79 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.26%. 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 0.48.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$16 millones, de los cuales un 38% se mantiene en efectivo, un 12% se encuentra invertido en Letras del Tesoro de los Estados Unidos, un 47% en valores del Gobierno de Costa Rica y un 3% en emisores privados del exterior. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 180 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 320 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Es un Fondo de Inversión que constituye una alternativa interesante, para inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$1.1196437592 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 167,860,988.87

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

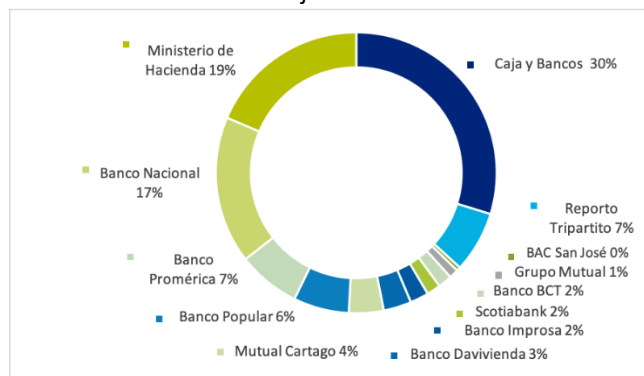
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus

30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	55.747.496,00	29,65%	16,21%
Reportos	13.203.687,20	7,02%	9,95%
BCT	3.000.000,00	1,59%	1,75%
BDAVI	6.000.000,00	3,19%	3,50%
BIMPR	4.000.000,00	2,13%	2,57%
BLAFI	0,00	0,00%	3,62%
BNCR	31.760.000,00	16,93%	20,46%
BPDC	12.000.000,00	6,41%	10,53%
BPROM	13.500.000,00	7,23%	6,52%
BSJ	850.000,00	0,45%	0,00%
G	34.831.000,00	18,73%	16,99%
MADAP	2.000.000,00	1,06%	1,46%
MUCAP	7.500.000,00	3,99%	4,09%
PRIVA	0,00	0,00%	0,58%
SCOTI	3.000.000,00	1,59%	1,75%
Total	187.392.183,20	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	55.747.496,00	29,65%	16,21%
Reportos	13.203.687,20	7,02%	9,95%
bbe7\$	0,00	0,00%	1,29%
bbz\$	850.000,00	0,45%	0,00%
bde20	17.800.000,00	9,52%	10,49%
bp\$4k	2.000.000,00	1,08%	0,94%
bp020	0,00	0,00%	0,58%
bp9kd	2.000.000,00	1,08%	0,00%
cdp\$	54.000.000,00	28,78%	37,99%
ci\$	11.500.000,00	6,14%	7,92%
cph\$	9.500.000,00	5,06%	5,55%
pci2d	2.000.000,00	1,07%	1,17%
pcr1d	0,00	0,00%	1,40%
tp\$	17.031.000,00	9,21%	6,50%
bnr21	1.760.000,00	0,94%	0,00%
Total	187.392.183,20	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,66 %	Anual
----------------------------	--------	-------

1. Comisión de administración	0,75%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.80%	

Notas:

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

Riesgos

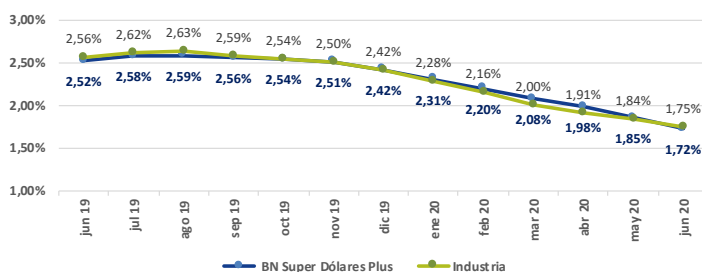
	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,25	0,34	0,24
Duración Modificada	0,24	0,33	0,23
Desviación estándar	0,14	0,27	0,31
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,61%
Plazo permanencia	0,43	0,51	0,29
Coefficiente de liquidez	2,58	2,06	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,46	1,61
Últimos 30 días no anualizado	0,12	0,13
Últimos doce meses	1,72	1,75

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



Informe de la Administración

El desempeño de los Fondos de Mercado de Dinero en Dólares se ve muy influenciado por la tasa de interés en dólares que ofrecen los intermediarios financieros. Los emisores locales ofrecen mejores tasas de interés que los emisores en el exterior. Por esta razón los Fondos de Inversión mantienen la concentración de inversiones en valores costarricenses que ofrecen mejores condiciones de rendimiento. Adicionalmente se logró comprar una suma importante en Bonos de Gobierno de Costa Rica con rendimientos muy superiores a los ofrecidos en el mercado primario.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.46% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.72%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de seis meses del vencimiento, que no valoran 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 8.45 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.27%. 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 0.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$187 millones, de los cuales un 65% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 28% en emisores del sector financiero privado y un 7% en operaciones de reporto tripartito. La vida media del portafolio, medida por su duración, es 122 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 184 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 para BN Fondos como para la Industria, el cierre del mes de diciembre 2019.”

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación: ₡1.5874643658 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 32,688,667,321.05

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

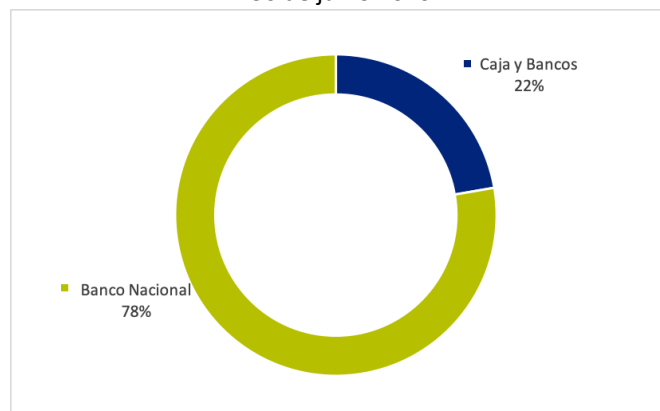
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	11.524.180.759,56	22,24%	19,38%
BNCR	40.200.000.000,00	77,76%	80,62%
Total	51.724.180.759,56	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	11.524.180.759,56	22,24%	19,38%
bnc5b	200.000.000,00	0,40%	0,00%
cdp	40.000.000.000,00	77,36%	80,62%
Total	51.724.180.759,56	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisiones de la Industria	1,61%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	2,05%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	2.06%	

Notas:

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

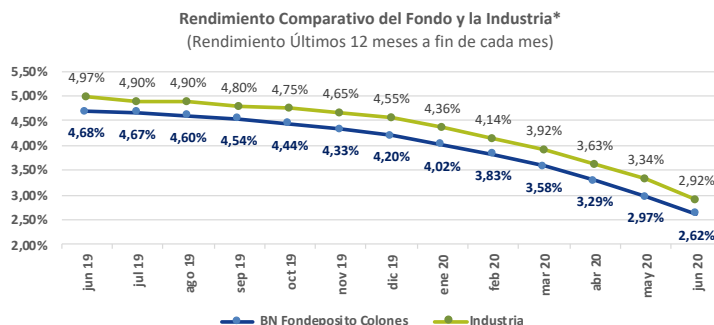
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,28	0,31	0,23
Duración Modificada	0,27	0,30	0,23
Desviación estándar	0,32	0,61	0,57
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,45%
Plazo permanencia	0,41	0,43	0,21
Coefficiente de liquidez	2,27	2,21	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,16	1,84
Últimos 30 días no anualizado	0,10	0,15
Últimos doce meses	2,62	2,92



Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El horizonte de inversión más recurrente es el de seis meses. En este plazo se logra obtener una tasa de interés favorable y a la vez se mantiene dentro del rango que permite respetar el límite de plazo normativo.

El principal objetivo de BN FonDepósito Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que, por su plazo al vencimiento, no valora a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 1.16% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.62%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.61 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos del portafolio son resultado de decisiones de inversión acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.61%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡51,724 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El portafolio posee una vida media de 112 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 184 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$1.1397798484 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 47,382,530.03

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

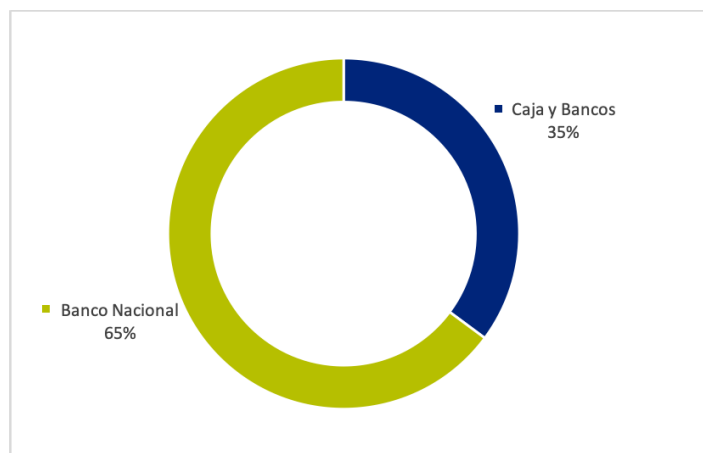
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares

30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	18.969.213,32	35,10%	27,16%
BNCR	35.000.000,00	64,90%	72,84%
Total	53.969.213,32	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	18.969.213,32	35,10%	27,16%
cdp\$	32.000.000,00	59,34%	72,84%
bnr21	3.000.000,00	5,56%	0,00%
Total	53.969.213,32	100,00%	100,00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,64%	Anual
1. Comisión de administración	0.65%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.66%	

Notas:

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

Riesgos

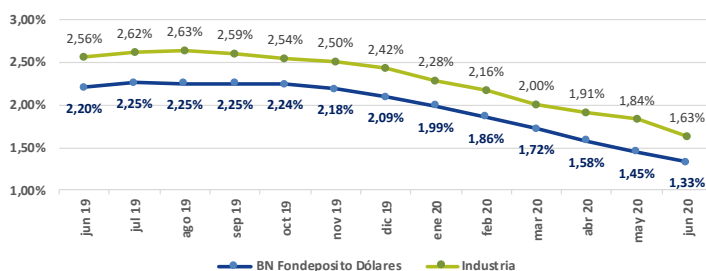
	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	0,32	0,34	0,19
Duración Modificada	0,30	0,33	0,19
Desviación estándar	0,15	0,30	0,28
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,05%
Plazo permanencia	0,86	0,96	0,26
Coefficiente de liquidez	1,52	1,56	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1,06	1,30
Últimos 30 días no anualizado	0,09	0,11
Últimos doce meses	1,33	1,63

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



Informe de la Administración

La renovación del portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se realiza a partir de inversiones en mercado primario. Esta estrategia implica formar una cascada de vencimientos que permite respetar el plazo promedio máximo de 90 días que exige la normativa para los fondos de mercado de dinero.

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. En esta coyuntura, el rendimiento de BN FonDepósito Dólares se ubica en 1.06% en los últimos 30 días y 1.33% los últimos doce meses. El principal objetivo del BN FonDepósito Dólares, es generar a sus inversionistas una rentabilidad positiva en plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 6.49 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.30%. 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 0.33.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$54 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media del portafolio, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 122 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 346 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación: ₡4.3287923339 (al 30 de Junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 6,199,658,965.22

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

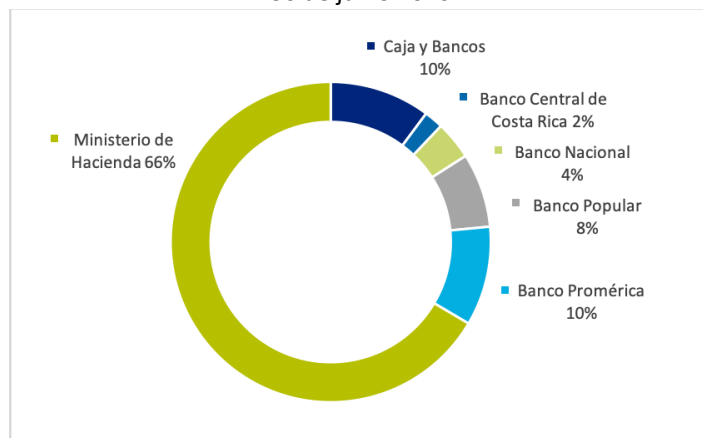
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	2.635.132.133,29	9,96%	4,08%
BCCR	500.000.000,00	2,02%	15,83%
BIMPR	0,00	0,00%	3,45%
BNCR	1.000.000.000,00	3,91%	3,57%
BPDC	1.945.000.000,00	7,65%	10,51%
BPRON	2.600.000.000,00	9,89%	8,93%
G	17.232.900.000,00	66,57%	53,62%
Total	25.913.032.133,29	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	2.635.132.133,29	9,96%	4,08%
bem	500.000.000,00	2,02%	15,83%
bnc5b	1.000.000.000,00	3,91%	3,57%
bpc08	650.000.000,00	2,57%	2,34%
bpd03	795.000.000,00	3,19%	2,97%
bpdz4	0,00	0,00%	3,48%
bpk10	2.600.000.000,00	9,89%	8,93%
bpx10	500.000.000,00	1,89%	1,72%
pcr2c	0,00	0,00%	3,45%
tp	9.070.100.000,00	36,11%	26,02%
tpras	7.162.800.000,00	26,66%	24,17%
tptba	1.000.000.000,00	3,79%	3,42%
Total	25.913.032.133,29	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,79%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.04%	

Notas:

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

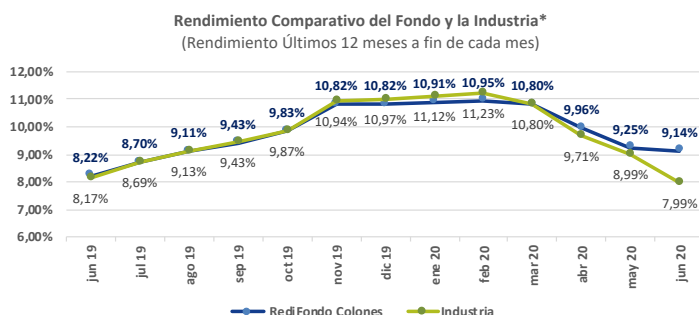
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	1,19	1,18	1,89
Duración Modificada	1,13	1,10	1,65
Desviación estándar	1,24	0,87	1,00
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo permanencia	3,61	2,17	1,73
Coefficiente de liquidez	0,86	0,91	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	8,00	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,67	n.a.
Últimos doce meses	9,14	7,99



Durante el trimestre se procuró mantener la duración del portafolio. El 10% de los activos está invertido en valores con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 12% se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 51% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 27% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y disminuir la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

En este entorno, el rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 9.14% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 115 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de €7,617 mensuales.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida, genera 11.39 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valores del BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.87%. 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 1.10.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €25,913 millones, que se encuentran invertidos en un 82% en valores del sector público costarricense y en un 18% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media del portafolio es de 425 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$1.6804020849 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 15,004,281.88

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

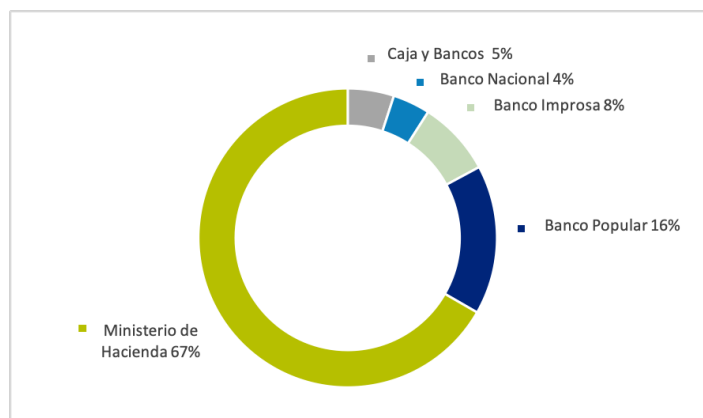
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares

30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	1.240.997,16	4,97%	5,11%
BIMPR	2.000.000,00	8,01%	5,17%
BNCR	1.000.000,00	3,97%	0,00%
BPDC	4.000.000,00	16,04%	10,29%
BPROM	0,00	0,00%	4,43%
BSJ	0,00	0,00%	2,34%
G	16.500.000,00	67,00%	72,66%
Total	24.740.997,16	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	1.240.997,16	4,97%	5,11%
b201d	1.000.000,00	4,01%	2,59%
b202d	1.000.000,00	4,01%	2,58%
bbz\$	0,00	0,00%	2,34%
bp01\$	4.000.000,00	16,04%	10,29%
bp9kd	0,00	0,00%	4,43%
tp\$	16.500.000,00	67,00%	72,66%
bbn23	1.000.000,00	3,97%	0,00%
Total	24.740.997,16	100,00%	100,00%

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

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,81%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0,50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.51%	

Notas:

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

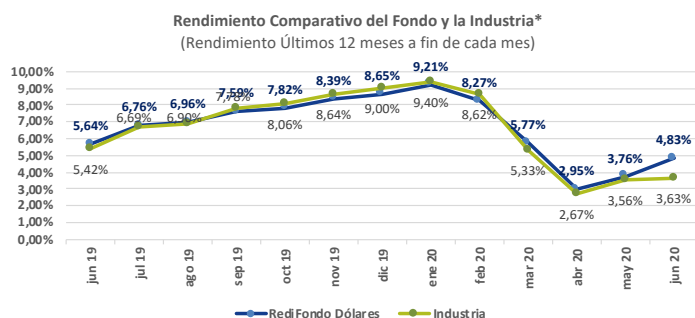
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	1,52	1,60	1,91
Duración Modificada	1,43	1,51	1,83
Desviación estándar	1,52	1,92	3,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,28%
Plazo permanencia	2,68	1,27	2,62
Coefficiente de liquidez	1,00	1,67	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	19,34	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	1,61	n.a.
Últimos doce meses	4,83	3,63



Informe de la Administración

Durante el trimestre se alargó la duración y plazo promedio del portafolio. El 5% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 63% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 32% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 4.83% y supera el promedio de la industria en 120 puntos base.

El principal objetivo del BN RediFondo Dólares generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo, se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida, genera 3.55 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.92% 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 1.51.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$24.7millones, que se encuentran invertidos en un 76% en valores del sector público costarricense y un 24% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 576 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Permite a quienes invierten en este Fondo hacer aportes periódicos a conveniencia de las personas, con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como, por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación: ₡6.0637429035 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 743,874,913.59

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

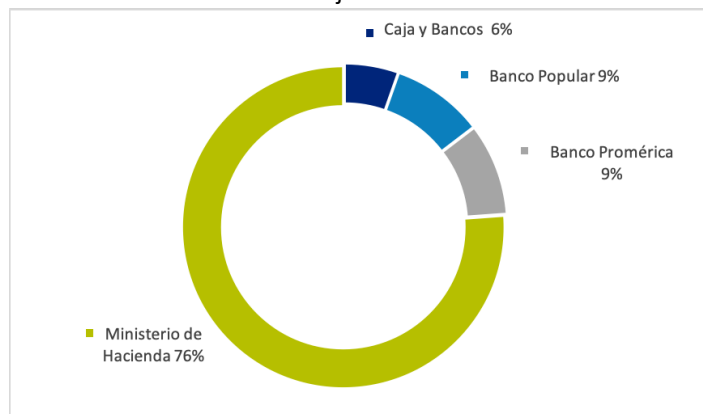
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	233.330.345,49	5,26%	4,39%
BCCR	0,00	0,00%	9,86%
BNCR	0,00	0,00%	4,82%
BPDC	400.000.000,00	9,29%	9,70%
BPROM	400.000.000,00	9,07%	9,29%
G	3.300.000.000,00	76,39%	61,95%
Total	4.333.330.345,49	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	233.330.345,49	5,26%	4,39%
bem	0,00	0,00%	9,86%
bnc5b	0,00	0,00%	4,82%
bpd03	200.000.000,00	4,78%	5,06%
bpk10	400.000.000,00	9,07%	9,29%
bpx10	200.000.000,00	4,50%	4,64%
tp	1.900.000.000,00	45,26%	29,01%
tpras	1.200.000.000,00	26,61%	27,45%
tptba	200.000.000,00	4,52%	5,48%
Total	4.333.330.345,49	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,79%	Anual
1. Comisión de administración	1,00%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.05%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.06%	

Notas:

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

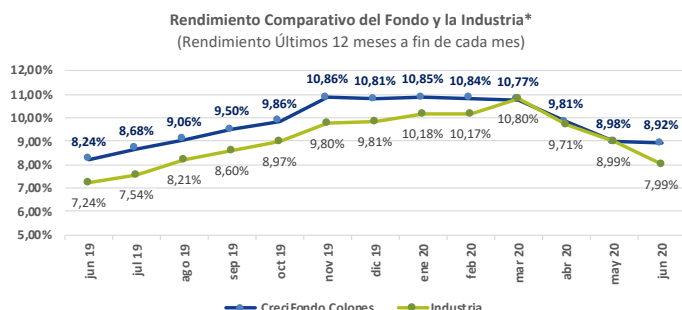
Riesgos

	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	1,23	1,45	1,89
Duración Modificada	1,17	1,35	1,65
Desviación estándar	1,22	0,89	1,00
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,26%
Plazo permanencia	2,82	3,27	1,73
Coefficiente de liquidez	0,65	0,67	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	7,34	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0,61	n.a.
Últimos doce meses	8,92	7,99



La concentración de inversiones en valores de tasa de interés ajustable permite mantener una duración baja, pero aportar un premio de rendimiento sobre la tasa de referencia. El 5% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a seis meses. Un 9% se concentra en instrumentos con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 59% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a un año y un 27% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener una adecuada la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 8.92% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 93 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡7,433 mensuales.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto que en su mayoría se conforma de instrumentos de mediano y largo plazo y que, por su naturaleza, valoran a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ganancias por valoración, producto de movimientos alcistas en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 11.07 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 1.89%. 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 1.35.

El valor de los activos administrados asciende a ₡4,333 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 82% en valores del sector público costarricense y un 18% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 552 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Permite a quienes invierten en este Fondo hacer aportes periódicos a conveniencia de las personas con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como, por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$ 2.0228389332 (al 30 de junio de 2020).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,667,306.15

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

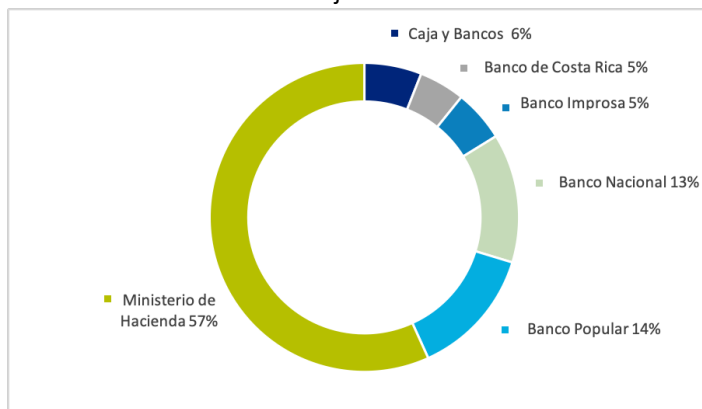
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
30 de junio 2020



Emisor	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	443.046,02	5,99%	2,11%
BCR	355.000,00	4,68%	3,60%
BIMPR	400.000,00	5,41%	3,82%
BNCR	1.000.000,00	13,42%	0,00%
BPDC	1.000.000,00	13,55%	9,49%
BPRON	0,00	0,00%	8,14%
G	4.200.000,00	56,95%	72,85%
Total	7.398.046,02	100,00%	100,00%

Instrumento	Valor Facial al 30/06/2020	% Cartera al 30/06/2020	% Cartera al 31/03/2020
Caja y Bancos	443.046,02	5,99%	2,11%
b201d	200.000,00	2,71%	1,91%
b202d	200.000,00	2,71%	1,90%
bco1\$	355.000,00	4,68%	3,60%
bp\$4k		0,00%	4,05%
bp01\$	1.000.000,00	13,55%	9,49%
bp9kd		0,00%	4,08%
tp\$	4.200.000,00	56,95%	72,85%
bbn23	1.000.000,00	13,42%	0,00%
Total general	7.398.046,02	100,00%	100,00%

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

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0,81%	Anual
----------------------------	-------	-------

1. Comisión de administración	0.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0,51%	

Notas:

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

Riesgos

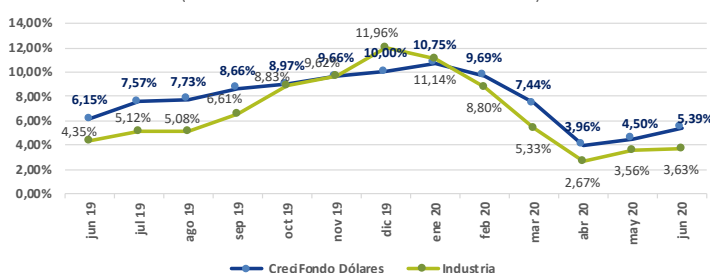
	31/3/2020	30/6/2020	Industria
Duración	1,54	1,90	1,91
Duración Modificada	1,45	1,78	1,83
Desviación estándar	1,91	2,13	3,12
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0,28%
Plazo permanencia	3,46	1,63	2,62
Coefficiente de liquidez	1,58	1,76	n.a.

*Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	18,03	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	1,50	n.a.
Últimos doce meses	5,39	3,63

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



En el trimestre se propició un aumento de la duración y plazo promedio del portafolio. El 6% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a seis meses. Un 51% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 43% en emisiones con plazo al vencimiento superior a dos años.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 5.39% y supera el promedio de la industria en 176 puntos base.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 3.71 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 2.13. 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 1.78.

El valor de los activos administrados asciende a \$7.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 81% en valores del sector público y un 19% en valores de emisores del sector privado. El portafolio posee una vida media de 684 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Este Fondo está dirigido a inversionistas sofisticados, lo cual implica que son inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento y la información suficiente del proceso asociado a la titularización de un conjunto de créditos hipotecarios. Asimismo cuentan con un grado de asesoría sobre inversiones en títulos que se sustentan en procesos de titularización de activos.

Tipo de Fondo: Fondo de inversión de titularización, cerrado, de cartera hipotecaria en dólares y de mercado nacional, con plazo de vencimiento.

Fecha de inicio de operaciones: 14 de marzo del 2002.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Inversión mínima de apertura: US \$10,000.00 (diez mil dólares).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 887.

Fecha última negociación en mercado secundario: 23 de agosto del 2010.

Fecha de vencimiento: 31 de marzo de 2031.

Valor de la participación en la última negociación: \$1,900.00

Valor de la participación: \$ 19.238038 (al 30 de junio de 2020).

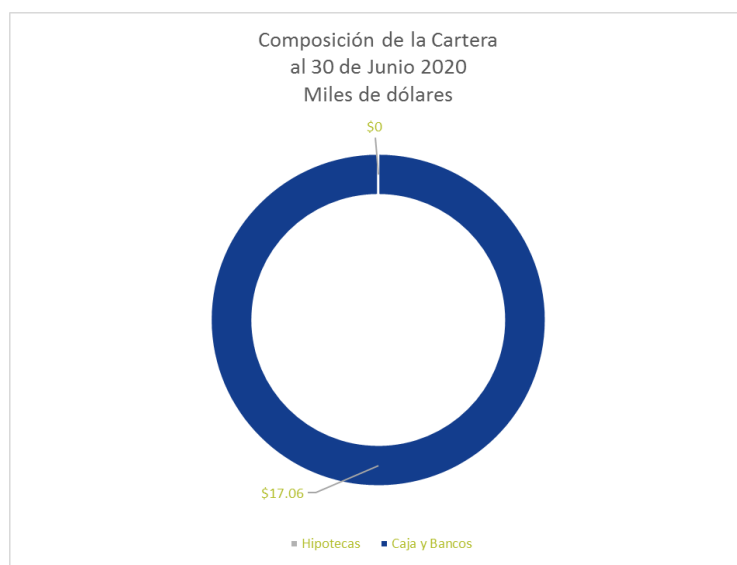
Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio Composición de la cartera Al 30 de Junio 2020 Miles de Dólares



Riesgos

	Al 30/03/20		Al 30/06/20	
	Fondo	Industria	Fondo	Industria
Coefficiente de endeudamiento	0.021	N/A	0.000	N/A
Desviación estándar 12 meses	4.43%	N/A	4.86%	N/A
Porcentaje de ocupación	N/A	N/A	N/A	N/A
Porcentaje arrendatarios con más de un mes de atraso	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota:

No se reportan participaciones negociadas en el último año respecto al total en circulación promedio para este periodo.

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".

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°64 / Del 01 de abril al 30 de junio del 2020

Comisiones

Comisión de Adm. de la Industria	1,56%
Comisión de Administración	0,00%

Rendimientos

		Al 30 de junio, 2020	Promedio en el trimestre de la Industria
Últimos doce meses	Líquido	-1.40%	N/A
	Total	-1.40%	N/A
Últimos 30 días	Líquido	0,00%	N/A
	Total	0,00%	N/A

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

Informe de la Administración

Corresponde al último informe de la administración sobre este Fondo de Inversión.

Al 30 de junio del 2020 el Fondo tiene activos totales por la suma de US\$17,064.14, siendo la cuenta de efectivo su único activo.

El Fondo realizará el cierre de operaciones el próximo 03 de julio de 2020, ya que a la fecha todas las hipotecas han sido canceladas por los acreedores.

Así mismo, por haber cumplido el objetivo para el cual fue creado este Fondo de Inversión, posterior a esa fecha se iniciará el proceso de desinscripción, trámite que se realiza ante la Superintendencia de Valores.

El Fondo cuenta con un saldo remanente de efectivo que será cancelado a los inversionistas que aparezcan como tenedores de las participaciones en el libro de los inversionistas con corte al 30 de junio de 2020 y se realizará de forma proporcional a su inversión, el próximo 03 de julio de 2020.

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°64 / Del 01 de abril al 30 de junio del 2020

Anexo 54

Entidad que Reporta: BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Universalidad, Fideicomiso o Fondo: Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dolares, FHIPO

Fecha de corte: 30 / 06 / 2020.

Informe Detallado del estado de la cartera.

Moneda de presentación: Dólares.

Trimestre	Cartera Total						Cartera Total															Saldo de cartera en miles	Bienes recibidos en dación de pago (en miles)
	Información promedio ponderada						Participación del saldo por tipo de tasa de interés (1)	Participación del saldo por calificación (2)					Participación del saldo por rango de días mora										
	Plazo restante (meses)	Cantidad de Créditos	Ltv original	Ltv actual	Días mora	Tasa deudor		Tasa Fija	Tasa variable	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	0-30	31-60	61-90	>90	Cobro Judicial			
Compra	312	31	60	0,00%	-	0,00%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7.625,30	-	
mar-15	145	4	0,00%	29.54	30	5,33%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	413,18	-	
jun-15	142	4	0,00%	28.19	30	5,39%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	394,31	-	
sep-15	139	4	0,00%	26.96	60	5,42%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	377,02	-	
dic-15	136	4	0,00%	25.68	60	5,53%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	359,23	-	
mar-16	133	4	0,00%	24.06	60	5,62%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	336,51	-	
jun-16	130	4	0,00%	22.86	90	5,90%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	319,72	-	
sep-16	127	3	0,00%	21.34	60	5,97%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	241,59	-	
dic-16	124	3	0,00%	19.44	-	6,21%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	220,00	-	
mar-17	121	3	0,00%	18.66	30	6,29%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	205,50	-	
jun-17	118	3	0,00%	16.63	30	6,35%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	188,26	-	
sep-17	115	3	0,00%	15.32	60	6,44%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	67,0%	33,0%	0,0%	0,0%	0,0%	173,40	-	
dic-17	112	3	0,00%	13.77	60	6,51%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	67,0%	33,0%	0,0%	0,0%	0,0%	155,89	-	
mar-18	103	3	0,00%	11.73	-	6,69%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	132,79	-	
jun-18	100	3	0,00%	10.59	60	7,32%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	119,89	-	
sep-18	97	3	0,00%	8.74	30	7,50%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	98,96	-	
dic-18	94	3	0,00%	7.09	30	7,65%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	80,26	-	
mar-19	91	3	0,00%	5.43	30	7,74%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,49	-	
jun-19	88	3	0,00%	4.12	60	7,69%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,61	-	
sep-19	85	3	0,00%	2.16	30	7,50%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	24,41	-	
dic-19	82	2	0,00%	1.21	60	7,34%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,0%	66,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,92	-	
mar-20	79	1	0,00%	0.63	60	7,06%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,62	-	
jun-20	-	-	0,00%	0	-	0,00%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	

(1) La forma de determinación de los intereses, podrá ser a interés variable, fijo, mixto; aplica el que corresponda a cada fecha de corte.

(2) Descripción de las calificaciones (según definición del prospecto):

A: De menor riesgo de crédito

Nota: La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insolutos de todas las hipotecas cedidas al fondo.

Nota LTV: El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,900.00

El saldo al 30 de Junio de 2020 es de \$ 0 y la garantía de \$0.

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL. La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

Informe Trimestral N°64 / Del 01 de abril al 30 de junio del 2020

Anexo 55

Entidad que Reporta: BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Universalidad, Fideicomiso o Fondo: Fondo de Inversión Titularización Hipotecaria en dólares, FHIPO

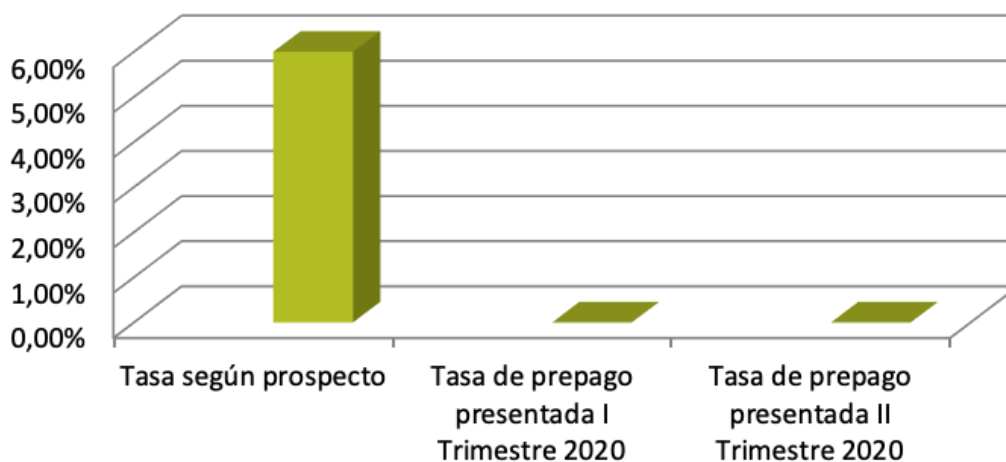
Informe Detallado del estado de la cartera

Fecha de corte: 30 / 06 / 2020.

Moneda de presentación: Dólares.

Tasa de Prepago (1)

Tasa según prospecto	Tasa de prepago presentada I Trimestre 2020	Tasa de prepago presentada II Trimestre 2020
6%	0%	0%



Mora observada

LTV (3) por calificación de riesgo

Inicial							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Actual							
LTV	A	B	C	D	E	Cobro Judicial	Total
0%-50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 50%-60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 60%-70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 70%-80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO

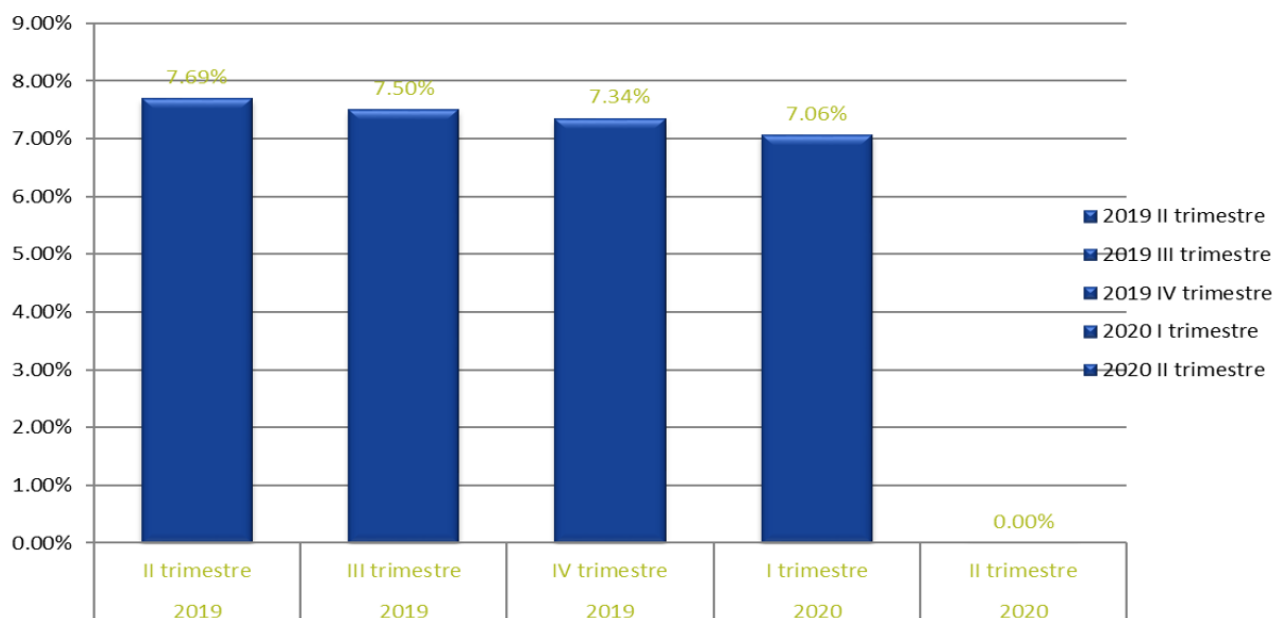
Informe Trimestral N°64 / Del 01 de abril al 30 de junio del 2020

Mora observada

Nota: Por las políticas del fondo no se presenta mora mayor a 90 días, ya que después de los 60 la operación entra en proceso de cobro judicial.

Tasa promedio ponderada de la cartera

Tasa ponderada promedio 2019 - 2020



Nota:

- (1) Tasa de Prepago:** El prepago es la cantidad en que se disminuye el principal de una cartera crediticia en un periodo dado independientemente de la amortización programada. La tasa de prepago mide la velocidad en la que se disminuye el saldo del conjunto de créditos y se calcula como la sumatoria del prepago total más el prepago parcial entre el saldo de la cartera al inicio del periodo.
- (2)** Para efectos de monitorear el riesgo de crédito, el indicador de mora mayor a 90 días se presenta teniendo en cuenta los créditos con más de 90 días de atraso y los que se encuentran en cobro judicial.
- (3) LTV (Loan to Value):** La relación del valor del préstamo entre el valor de la garantía.

Nota: La garantía al inicio del fondo correspondía a un cinco por ciento (5%) de la sumatoria de los montos principales insolutos de todas las hipotecas cedidas al fondo. Actualmente el monto de la garantía corresponde a el mayor monto principal insoluto de una hipoteca entre las hipotecas cedidas al fondos de inversión multiplicado por uno punto cinco (1.5)

Nota LTV: El saldo de las hipotecas al inicio es de \$7,625,304.59 y la garantía era de \$12,695,000.00

Esta información es responsabilidad de la entidad que la remite, no ha sido sujeta a verificación por parte de la SUGEVAL. La misma puede estar sujeta a cambios por reenvíos de información.

“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 el día 31 del mes de marzo 2020”.

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

Comentario de la Administración

Este trimestre estuvo marcado por la incertidumbre provocada por el Covid-19, en general el sector inmobiliario, tanto en Costa Rica como en otros países, se ha visto en la necesidad de llevar a cabo algunos ajustes sobre todo en inmuebles dedicados al sector comercial.

Esta situación ha afectado a algunos fondos inmobiliarios en Costa Rica, lo cual, desde la perspectiva de un inversionista debe verse como un ciclo más en la vida de cualquier opción de inversión.

En el caso de este Fondo las condiciones se han mantenido invariables, lo que ha permitido que los ingresos se mantengan según lo establecido en el Contrato de Arrendamiento con el Banco Central, de forma tal que la operación se mantiene con normalidad. El Fondo atiende los compromisos financieros y demás gastos operativos según los términos pactados y proyectados.

Como evento relevante, se informa que por haberse concluido con éxito la etapa constructiva del proyecto, la Secretaría Técnica Nacional Ambiental (SETENA) ha procedido con la devolución del depósito de garantía ambiental por un monto de \$367mil dólares. Este monto será utilizado para hacerle frente a las amortizaciones del crédito bancario de los próximos ocho meses.

Al 30 de junio de 2020 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 38.43% el cual se encuentra por encima del promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares que a la misma fecha es de un 4.78%.

Al cierre de este trimestre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$50,553,935.43. Mantiene pasivos por la suma de US\$21,302,260.36

que corresponde principalmente al crédito con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,251,675.07 y el valor de participación en libros es de \$1,344.90.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones:

Dólares estadounidenses.

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

Valor de la participación: \$1,344.90 (al 30 de junio de 2020)

Valor de la participación según última negociación: \$1,199.00 (28 de abril 2020)

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

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

Fecha de vencimiento: 21 de agosto de 2025.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo:

(CR)nAaf Perspectiva estable. Calificación que se fundamenta en la captación de ingresos, derivado del inicio del contrato de arrendamiento, así como, la

adecuada implementación de estrategias para mitigar los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente la calificación considera el respaldo del grupo administrador del Fondo.

Participación por inmueble respecto al activo total		
Fecha corte	Al 31/03/2020	Al 30/06/2020
Edificio ODM	100%	100%

Concentración de inquilinos por actividad económica		
Fecha corte	Al 31/03/2020	Al 30/06/2020
Gobierno	100%	100%

RENDIMIENTOS

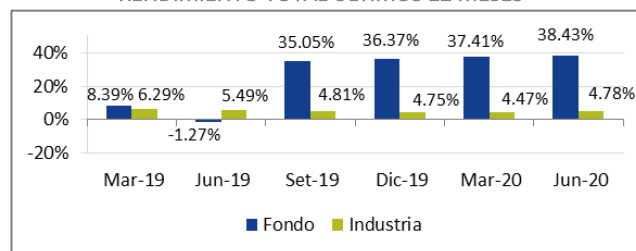
Últimos 12 meses al 30-Jun-2020

	Fondo	Industria*
Total	38.43%	4.78%
Líquido	44.55%	5.15%
Mercado	9.81%	n/a

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

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares

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

COMISIONES

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30-Jun-2020

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.39%

INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Mar-20	Al 30-Jun-20	Industria al 30-Jun-20
Coefficiente de endeudamiento	42.20%	42.13%	24.36%
Porcentaje de ocupación	100%	100%	89.14% ⁺
Participaciones negociadas	6.08%*	6.33%**	0.02%***

+ Información al 31 de mayo 2020

*Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2020

** Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2020

***Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 30 de junio de 2020.

DE SU INTERÉS

Hechos Relevantes

Estimado inversionista:

A continuación, se presenta una lista de Hechos Relevantes relacionados con nuestros Fondos de Inversión, que fueron publicados durante el 2do trimestre del 2020.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-098-20	1/4/20	Modificación a Prospectos de Fondos de Inversión: BN RediFondo Mensual Colones No Diversificado y BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado.
GG-099-20	1/4/20	Cambio en las comisiones cobradas al Fondo de Inversión, dentro de las bandas establecidas en el prospecto. (Aplicable a BN RediFondo Trimestral Dólares no diversificado y BN CreciFondo Dólares no diversificado).
GG-100-20	1/4/20	Horario de Semana Santa de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
GG-108-20	14/4/20	Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1. Correspondiente al primer trimestre 2020.
GG-112-20	15/4/20	Distribución de beneficios y principal del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO. Correspondiente al primer trimestre 2020.
GG-128-20	11/5/20	Autorización de los Fondos de Inversión: Fondo de Inversión BN Internacional Valor No Diversificado, Fondo de Inversión BN Internacional Suma No Diversificado y Fondo de Inversión BN Internacional Crece No Diversificado.
PCR-CR-HR-08-2020	30/4/20	Calificación de Riesgo del Fondo de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, con corte al 31 de diciembre de 2019.
SCR-100992020	29/4/20	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, con corte al 31 de diciembre de 2019.
SCR-101402020	8/6/20	Calificación de Riesgo del Fondo de los Fondos de Inversión Financieros, con corte al 31 de marzo de 2020.

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Contáctenos al 2211-2888 o al correo electrónico: bnfondoser@bncr.fi.cr

CONCEPTOS A CONSIDERAR

Duración:

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

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

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

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

Duración modificada:

Es una medida de la sensibilidad del precio de mercado de un bono ante una variación de 1% en las tasas de interés. Por ejemplo un bono que tiene una duración modificada de 1.5% significa que el precio de mercado del bono varía en 1.5% si las tasas de interés se ajustan en 1%. La duración se mide en años, la duración modificada es un porcentaje; es la semi-elasticidad precio del bono ante variaciones en las tasas de interés. La duración modificada de un portafolio corresponde a la duración modificada promedio ponderado de los valores que conforman el portafolio de inversión.

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

Calcula la permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el Fondo de inversión. Para una mejor interpretación de este indicador, se debe comparar con la duración de la cartera del Fondo de inversión.

“A mayor disparidad de tiempo entre la duración de la cartera y el plazo de permanencia de los inversionistas en el Fondo de Inversión, mayor será el riesgo de liquidez”.

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

El Coeficiente es el resultado de la volatilidad por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de 1.64. En resumen, el coeficiente de liquidez será igual a la volatilidad del saldo de activos netos multiplicado por 1.64.

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

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



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



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