

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

Boletín para clientes

DE ENERO – MARZO 2021

1er trimestre
Año 18
N°67

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 No Diversificado	21
BN CreciFondo Colones No Diversificado	23
BN CreciFondo Dólares No Diversificado	25
BN Internacional Liquidez	27
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I	29
De su Interés	31
Conceptos a Considerar	32

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

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

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

INFORME GENERAL

Durante el primer trimestre de 2021 el mercado bursátil costarricense se caracterizó por una tendencia a la baja en las tasas de interés. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en 0.75% desde junio de 2020. El objetivo del Banco Central al mantener baja la TPM es de propiciar una disminución en las tasas de interés del mercado y por ende en el costo de los préstamos. Esto permite un aumento de la cantidad de dinero fiduciario disponible en la economía y facilita el crecimiento en la demanda interna de bienes y servicios. Esta política de expansión es viable en la medida en que no se anticipan presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria, dado que el desempleo es elevado y la brecha de producto negativa.

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 99 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 baja y para el 2021 la ubican por debajo de límite inferior del rango tolerancia. Esta condición es efecto de una combinación de factores: brecha de producto negativa, baja inflación importada y expectativas de inflación por debajo de la meta del BCCR. Esta coyuntura permite al Banco Central mantener las medidas de política monetaria contracíclica y apoyar el proceso de recuperación económica sin comprometer el objetivo inflacionario.

Al mes de marzo de 2021, la inflación interanual alcanzó un valor de 0.47% y se mantiene fuera del rango meta del Banco Central que se ubica entre 2% y 4%. A pesar de estar por debajo del rango meta, la autoridad monetaria considera que el resultado es congruente ya que la evolución de sus determinantes guarda coherencia con una expectativa de inflación baja y estable. En el ámbito internacional se percibe una mejoría en el desempeño económico mundial. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos anticipa una tasa de crecimiento de la producción mundial de 5.6% en 2021 y de 4.0% en 2022. Sin embargo, se anticipa que la inflación importada se va a mantener baja y en la mayoría de los países, los bancos centrales continúan aplicando políticas monetarias expansivas.

Sin presiones del exterior, el tipo de cambio se mantuvo estable durante el primer trimestre. La variación acumulada del tipo de cambio del Colón con respecto al Dólar es de -0.24%. El mercado cambiario está a la expectativa de la aprobación de créditos multilaterales para el país y de la necesidad de compra de divisas por parte del Gobierno Central para pagar las obligaciones en moneda extranjera.

Al mes de febrero 2021, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registra una reducción interanual de 4.7%. Sin embargo, la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad registró un crecimiento de 10.3%, lo que sugiere que se mantiene el impulso de recuperación económica observado en diciembre de 2020.

Por su parte el déficit financiero del Gobierno acumula al mes de febrero un equivalente a 1.2% del PIB. Este faltante se atendió mediante captaciones en el mercado nacional que se lograron realizar en un contexto de disminución de tasas de interés en colones. Durante los primeros tres meses del año, el Gobierno logró captar el 76% de lo necesitaba captar para todo el primer semestre. La razón de la Deuda Pública como porcentaje del PIB se ubica en 67% y mantiene una tendencia a aumentar.

En el mes de febrero, el Comité Corporativo de Riesgo del Conglomerado Banco Nacional de Costa Rica aprobó una nueva metodología para calcular la pérdida esperada por deterioro crediticio. La aplicación de las normas contables implica que esa pérdida esperada se registre como un gasto en los Fondos de Inversión y para el caso de los activos financieros registrados a Costo Amortizado el gasto tiene un impacto en el Valor de Participación. Los resultados de la nueva metodología arrojaron pérdidas esperadas cercanas al 4% para emisores corporativos y al 0.15% para emisores soberanos.

En el primer semestre de 2020, BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares adquirieron un acervo de valores emitidos por emisores corporativos que no se anticipaba vender y se clasificaron en Costo Amortizado. Con el cambio de metodología de cálculo de la pérdida esperada, se desvirtuó el objetivo de generar rentabilidad a partir de mantener esos activos para la recolección de los flujos de efectivo que contractualmente generan. Para los valores de deuda emitidos por emisores corporativos, el aumento en el gasto por pérdida esperada hizo incompatible el objetivo implícito de registrar los valores a Costo Amortizado. Así, con el acuerdo del Comité de Inversión se modificó el Modelo de Negocio aplicado a los valores emitidos por emisores corporativos para mantenerlos con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y los flujos provenientes de una eventual venta del activo. Esta modificación implicó que valores clasificados inicialmente a Costo Amortizado se reclasificaran a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral. La reclasificación tuvo un impacto favorable en el desempeño de BN RediFondo Dólares y BN CreciFondo Dólares, porque los activos sujetos a la reclasificación acumulaban ganancias por valoración a precios de mercado que no impactaban el Valor de Participación por estar registrados a Costo Amortizado.

En el mes de marzo se inició la operación de BN Internacional Liquidez, con una suscripción de participaciones inicial de tres millones de dólares. BN Internacional Liquidez es un Fondo de Inversión Abierto de Mercado de Dinero. El objetivo de la gestión es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. El Fondo invierte en emisores de valores del sector público y privado ubicados en Estados Unidos o Europa, con una calificación de riesgo crediticio mínima de grado de inversión. El término grado de inversión se refiere valores con una calificación de riesgo crediticio elevada que se asocia un riesgo de incumplimiento bajo, son vehículos de inversión atractivos para inversionistas conservadores. Por tratarse de un Fondo de Inversión que no invierte en activos financieros costarricenses, permite diversificar el riesgo país. El monto mínimo para apertura es de \$100, con la posibilidad de realizar aportes y redenciones sucesivas de \$1. Además, cabe destacar que BN Internacional Liquidez recibió una calificación de riesgo crediticio de scrAA 2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. Esta calificación se otorga a los Fondos que proporcionan calidad y diversificación de activos con capacidad para generar flujos y una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión. La calificación la emite una Sociedad Calificadora de Riesgo, que es una entidad independiente.

Para el segundo trimestre del año se procura continuar ubicando recursos de los Fondos de Mercado de Dinero en certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales costarricenses y en títulos de propiedad de deuda interna emitidos por el Ministerio de Hacienda. Por su parte, en los Fondos de Inversión de Crecimiento se buscará mantener la duración de las carteras de inversión con el objetivo de administrar la sensibilidad precio. Los valores costarricenses de mediano plazo continúan ofreciendo rendimientos atractivos y evaluando la estructura intertemporal de las tasas de interés, se pretende ubicar plazos que brinden protección y permitan generar ganancias por valoración a precios de mercado.

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡2.9652295227 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 22,788,373,094.89

Fecha de inicio de operaciones:

24 de julio del 2002.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores:

Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

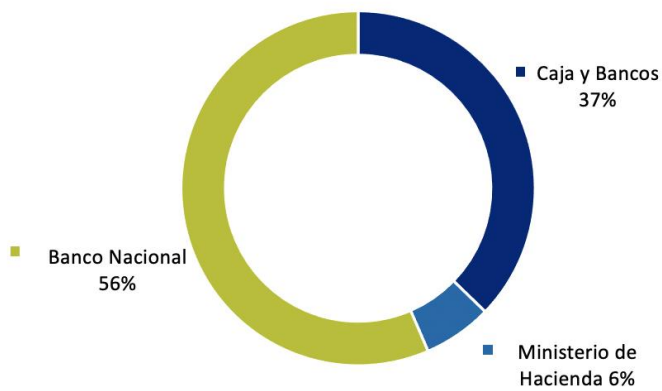
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN DinerFondo Colones
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	25,074,282,280.93	37%	34.63%
BCCR	0,00	0.00%	6.74%
BNCR	38,000,000,000.00	57%	45.61%
G	4,227,750,000.00	6%	13.02%
Total	67,302,032,280.93	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	25,074,282,280.93	37%	34.63%
bem	0,00	0.00%	6.74%
bnc5b	0,00	0.00%	4.57%
cdp	38,000,000,000.00	57%	41.03%
tp	1,090,800,000.00	2%	3.69%
tp0	0,00	0.00%	6.05%
tp0ba	3,136,950,000.00	5%	3.27%
Total	67,302,032,280.93	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	1.29%	Anual
1. Comisión de administración	1.30%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.33%	

Notas:

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

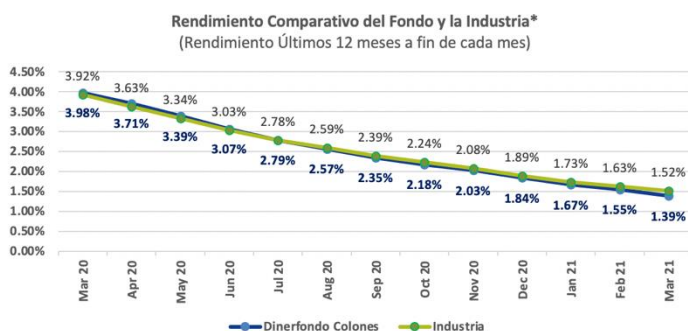
Riesgos

BN DinerFondo Colones	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.33	0.34	0.32
Duración Modificada	0.32	0.34	0.32
Desviación estándar	0.85	0.75	0.65
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.50%
Plazo permanencia	0.23	0.24	0.28
Coefficiente de liquidez	9.99	10.10	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio de la industria
Últimos 30 días	1.04	1.00
Últimos 30 días no anualizado	0.09	0.08
Últimos doce meses	1.39	1.52



El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 88% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 12% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 1.04% y el rendimiento de los últimos doce meses en 1.39%

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.32 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

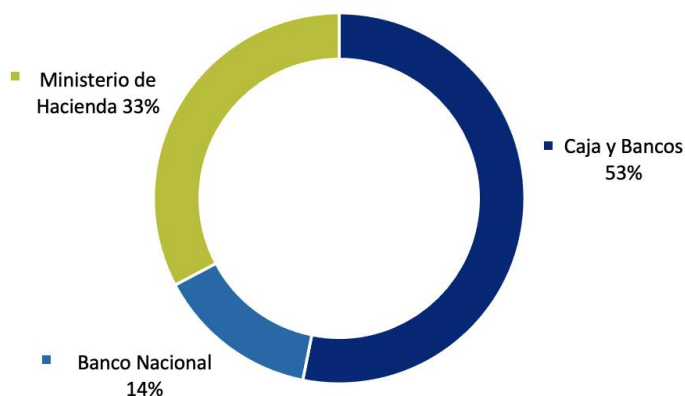
Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN DinerFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses alcanza un nivel de 0.75%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €67,302 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 122 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 86 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
31 de marzo 2021


Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	77,876,894.93	53%	57.88%
Reportos	0,00	0.00%	7.03%
BNCR	20,681,000.00	14%	8.05%
G	47,970,000.00	33%	27.04%
Total	146,527,894.93	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	77,876,894.93	53%	57.88%
Reportos	0,00	0.00%	7.03%
cdp\$	18,000,000.00	12%	6.02%
tp\$	47,970,000.00	33%	27.04%
bnr21	2,681,000.00	2%	2.03%
Total general	146,527,894.93	100.00%	100.00%

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 1.3565280518 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 109,372,407.71

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.

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	0.69%	Anual
1. Comisión de administración	0.75%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.01%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.77%	

Notas:

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

Riesgos

BN DinerFondo Dólares	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.55	0.51	0.33
Duración Modificada	0.53	0.50	0.33
Desviación estándar	0.23	0.12	0.19
Coefficiente de endeudamiento	4.00%	1.00%	0.03%
Plazo permanencia	0.17	0.18	0.28
Coefficiente de liquidez	17.09	16.54	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.01	1.37
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.11
Últimos doce meses	1.21	1.42

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



El portafolio de inversiones de BN DinerFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 72% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 27% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses y un 1% en valores con un vencimiento superior a un año.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 1.01%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.21%. El principal objetivo del BN DinerFondo Dólares es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 10.95 unidades de rendimiento.

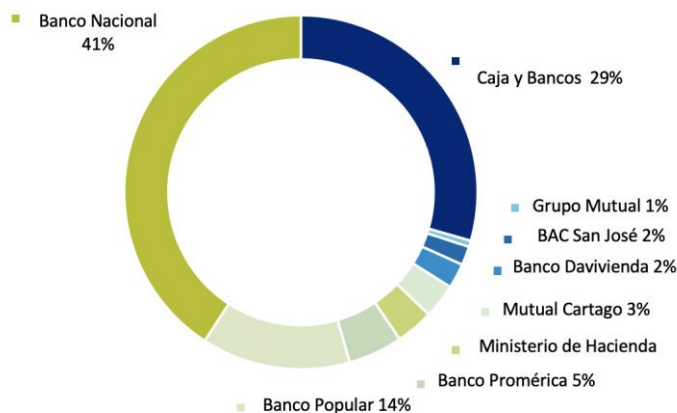
Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN DinerFondo Dólares, posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de tan sólo 0.12%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.50.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$146 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 184 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 65 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 SuperFondo Colones
31 de marzo 2021


Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡4.4308524623 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 39,878,822,397.11

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

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

Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	51,511,301,037.96	29%	25.72%
BCCR	0,0	0.00%	1.81%
BDAVI	4,000,000,000.00	2%	1.64%
BNCR	71,500,000,000.00	41%	41.84%
BPDC	23,835,000,000.00	14%	14.36%
BPROM	8,700,000,000.00	5%	6.73%
BJS	3,000,000,000.00	2%	0.00%
G	6,037,300,000.00	4%	3.30%
MADAP	1,000,000,000.00	1%	1.26%
MUCAP	5,500,000,000.00	3%	1.89%
SCOTI	0,0	0.00%	1.44%
Total	175,083,601,037.96	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	51,511,301,037.96	29.30%	25.72%
bem	0,0	0.00%	1.81%
bpc08	650,000,000.00	0%	0.42%
bpc10	1,200,000,000.00	1%	0.76%
bpx10	0,0	0.00%	0.82%
cdp	85,500,000,000.00	48.77%	54.98%
ci	7,500,000,000.00	4.27%	5.97%
tp0	0,0	0.00%	2.51%
tptba	2,987,300,000.00	2%	0.80%
cph	6,500,000,000.00	4%	3.15%
bpv2v	1,945,000,000.00	1.11%	0.00%
bsjcn	3,000,000,000.00	1.72%	0.00%
tp	3,050,000,000.00	1.82%	0.00%
bpz18	1,900,000,000.00	1.12%	0.00%
bpz15	5,000,000,000.00	2.89%	0.65%
bpx1v	0,0	0.00%	0.63%
bpz16	4,340,000,000.00	2.51%	0.52%
ps20j	0,0	0.00%	1.26%
Total	175,083,601,037.96	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	1.34%	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

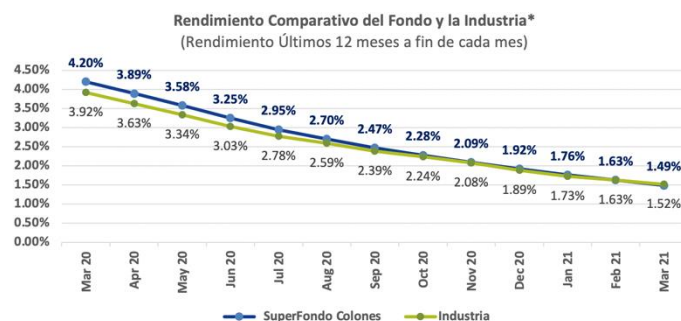
Riesgos

BN SuperFondo Colones	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.29	0.30	0.27
Duración Modificada	0.28	0.29	0.27
Desviación estándar	0.94	0.79	0.75
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.07%
Plazo permanencia	0.61	0.69	0.47
Coefficiente de liquidez	6.68	6.68	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.02	1.08
Últimos 30 días no anualizado	0.09	0.09
Últimos doce meses	1.49	1.52



El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 88% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 12% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de los últimos 30 días del BN SuperFondo Colones se ubica en 1.02%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.49%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.30 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN SuperFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 0.79%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.29.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a €175,083 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 74% en valores del sector público costarricense y un 26% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 108 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 248 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.5518183486 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 10,722,374.12

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
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	8,846,496.16	53%	65.62%
BNCR	0,00	0.00%	6.14%
G	7,500,000.00	47%	28.24%
Total	16,346,496.16	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	8,846,496.16	53.46%	65.62%
cdp\$	0,00	0.00%	6.14%
tp\$	7,500,000.00	46.54%	28.24%
Total	16,346,496.16	100.00%	100.00%

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.67%	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)	0.03%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.79%	

Notas:

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

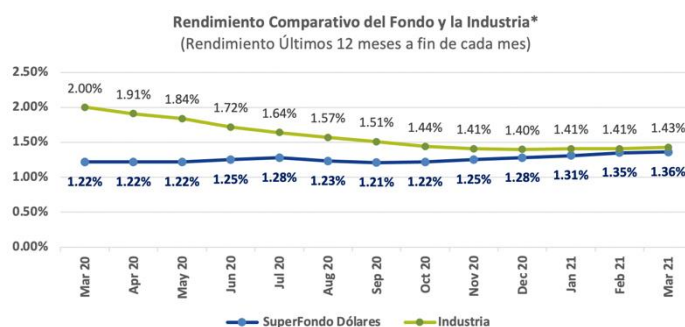
Riesgos

BN SuperFondo Dólares	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.62	0.50	0.35
Duración Modificada	0.60	0.48	0.34
Desviación estándar	0.07	0.05	0.18
Coefficiente de endeudamiento	2.00%	0.00%	0.03%
Plazo permanencia	0.91	1.02	0.32
Coefficiente de liquidez	3.61	3.61	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.20	1.26
Últimos 30 días no anualizado	0.10	0.11
Últimos doce meses	1.36	1.43


Informe de la Administración

El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 72% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 28% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubicó en 1.20% en los últimos 30 días. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.36%. 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 dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 27.56 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares se ubica en 0.05%. 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 54% se mantiene en efectivo y un 46% en valores del Gobierno de Costa Rica. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 180 días sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia en el Fondo es de 367 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 Fondo de Inversión BN SuperFondo Dólares Plus, es un Fondo de corto plazo, en el cual es una opción interesante para aquellos inversionistas que desean invertir en el corto plazo o simplemente no tienen claro su horizonte de inversión, y que buscan un producto de inversión que les ofrezca una relación armoniosa entre liquidez y rendimiento, aprovechando oportunidades de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 1.1294365262 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 171,165,722.08

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

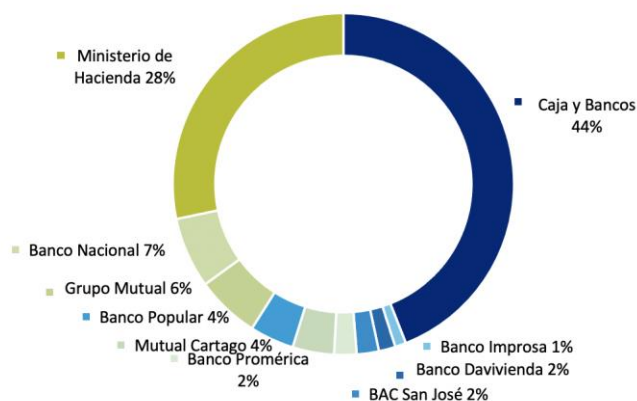
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Dólares Plus
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	83,994,510.40	44%	46.48%
Reportos	0,00	0.00%	7.05%
BDAVI	3,000,000.00	2%	0.00%
BIMPR	2,000,000.00	1%	1.07%
BNCR	12,760,000.00	7%	7.89%
BPDC	8,000,000.00	4%	4.26%
BPRON	4,050,000.00	2%	5.11%
BSJ	4,000,000.00	2%	0.32%
G	53,946,000.00	29%	21.94%
MADAP	11,500,000.00	6%	4.29%
MUCAP	7,500,000.00	4%	1.60%
Total	190,750,510.40	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	83,994,510.40	43.68%	46.48%
Reportos	0,00	0.00%	7.05%
bp9kd	2,000,000.00	1.04%	1.07%
cdp\$	17,000,000.00	8.85%	10.13%
ci\$	2,000,000.00	1%	3.99%
cph\$	11,500,000.00	6.00%	3.74%
tp\$	53,946,000.00	28.76%	21.94%
bnr21	3,760,000.00	1.96%	2.02%
bpk18	2,050,000.00	1.08%	1.11%
bsjci	4,000,000.00	2.12%	0.32%
bms2\$	4,000,000.00	2.08%	2.15%
pda06	3,000,000.00	1.56%	0.00%
bmas3	3,500,000.00	1.83%	0.00%
Total	190,750,510.40	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	0.67%	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)	0.02%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.78%	

Notas:

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

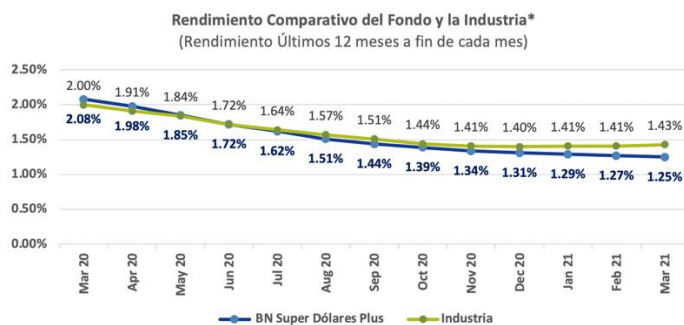
Riesgos

BN SuperFondo Dólares Plus	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.44	0.41	0.35
Duración Modificada	0.43	0.40	0.34
Desviación estándar	0.35	0.25	0.18
Coeficiente de endeudamiento	-	-	0.03%
Plazo permanencia	0.55	0.60	0.32
Coeficiente de liquidez	6.54	6.54	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	1.27	1.26
Últimos 30 días no anualizado	0.11	0.11
Últimos doce meses	1.25	1.43



El portafolio de inversiones de BN SuperFondo Dólares Plus se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 72% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 28% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 1.27% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 1.25%. El principal objetivo de BN SuperFondo Dólares Plus es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se estructuró un portafolio de inversión mixto, de instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a su costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo se genera 6.06 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que este Fondo posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubica en 0.25%. Este Fondo presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.40.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$190 millones, de los cuales un 79% se encuentra invertido en emisores del sector público y un 21% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 148 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 216 días.

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

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

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Colones.

Inversión mínima de apertura:

¢5.000.00 (cinco mil colones).

Valor de la participación:

¢1.6006703828 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la

fecha de corte: 36,933,407,509.85

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

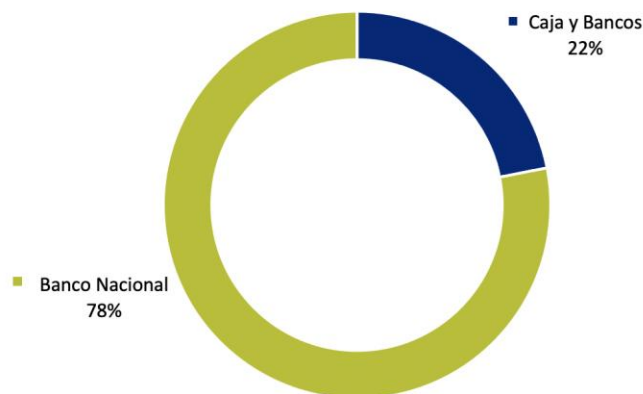
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	12,918,596,412.01	22%	27.98%
BNCR	46,000,000,000.00	78%	72.02%
Total	58,918,596,412.01	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	12,918,596,412.01	21.88%	27.98%
bnc5b	0,00	0.00%	2.27%
cdp	46,000,000,000.00	78.12%	69.75%
Total	58,918,596,412.01	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	1.29%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.03%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.53%	

Notas:

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

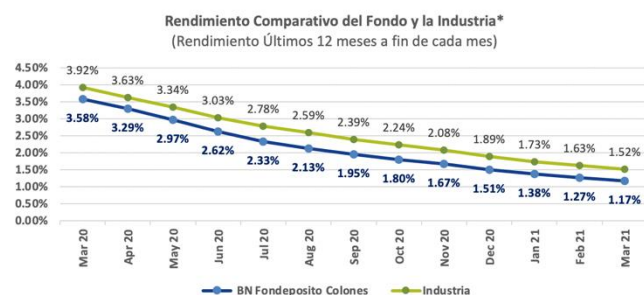
Riesgos

BN FonDepósito Colones	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.30	0.30	0.32
Duración Modificada	0.30	0.30	0.32
Desviación estándar	0.86	0.70	0.65
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.50%
Plazo permanencia	0.47	0.49	0.28
Coefficiente de liquidez	6.49	5.24	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0.96	1.00
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.08
Últimos doce meses	1.17	1.52


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 92% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 8% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se dirige exclusivamente a instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 0.96% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.17%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.02 unidades de rendimiento. Este desempeño sugiere que los rendimientos de la cartera de inversiones son resultado de decisiones acertadas dentro de un marco conservador.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 0.70%. 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 ₡58,918 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La cartera de inversiones posee una vida media de 108 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 176 días.

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

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

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.1476453258 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 50,946,429.26

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

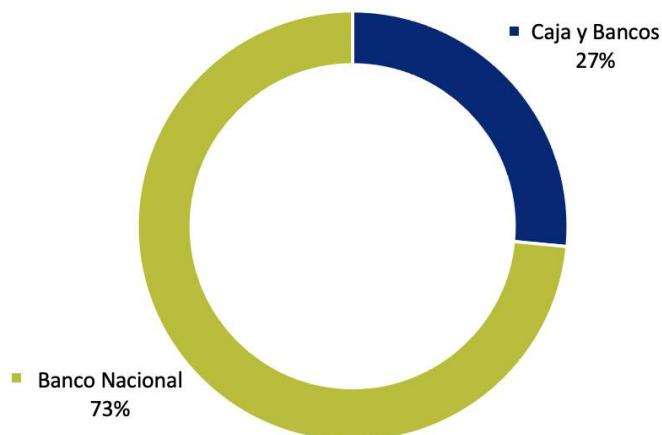
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	15,409,387.28	26%	34.51%
BNCR	42,724,000.00	74%	65.49%
Total	58,133,387.28	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	15,409,387.28	26.47%	34.51%
cdp\$	33,000,000.00	56.82%	48.96%
bnr21	9,724,000.00	16.71%	16.53%
Total	58,133,387.28	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	0.69%	Anual
1. Comisión de administración	0.65%	Diario
2. Custodia	0.02%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.67%	

Notas:

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

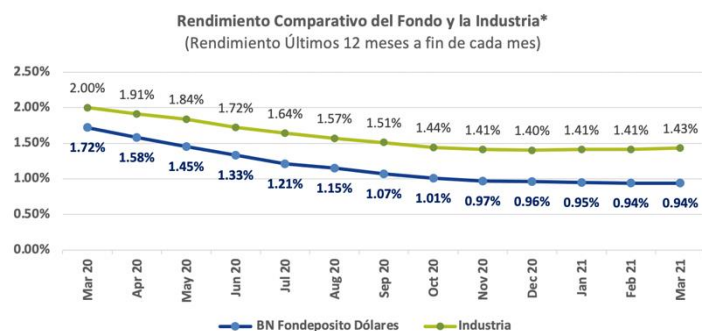
Riesgos

BN FonDepósito Dólares	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	0.35	0.32	0.33
Duración Modificada	0.34	0.31	0.33
Desviación estándar	0.36	0.24	0.19
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.03%
Plazo permanencia	0.94	1.04	0.28
Coefficiente de liquidez	10.06	10.10	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0.93	1.37
Últimos 30 días no anualizado	0.08	0.11
Últimos doce meses	0.94	1.42



Informe de la Administración

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

BN FonDepósito Dólares posee una política de inversión que se orienta exclusivamente en instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Dólares se ubica en 0.93% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 0.94%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 4.93 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 0.24%. 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 0.31.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$58 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 115 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 374 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 Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adaptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡4.5523207006 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 8,711,798,412.59

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

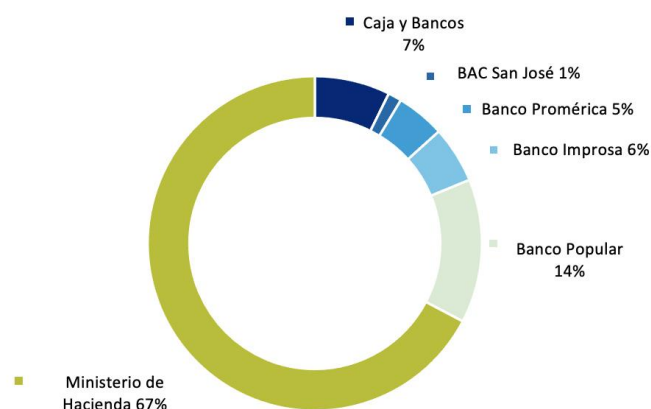
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	2,795,988,068.47	7.06%	5.93%
BIMPR	2,100,000,000.00	5.51%	6.99%
BPDC	5,325,000,000.00	14.04%	13.03%
BPROM	1,800,000,000.00	4.58%	5.93%
BSJ	500,000,000.00	1.35%	0.00%
G	25,758,000,000.00	67.47%	68.12%
Total	38,278,988,068.47	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	2,795,988,068.47	7.06%	5.93%
bpd03	1,825,000,000.00	4.93%	6.06%
bpk10	1,800,000,000.00	4.58%	5.93%
bsjco	500,000,000.00	1.35%	0.00%
bp16c	400,000,000.00	1.05%	0.00%
tp	15,790,000,000.00	42.66%	40.56%
tpras	9,968,000,000.00	24.81%	27.56%
b209c	2,100,000,000.00	5.51%	6.99%
bp008	2,500,000,000.00	6.49%	5.00%
bp009	600,000,000.00	1.57%	1.96%
Total	38,278,988,068.47	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	1.38%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.05%	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

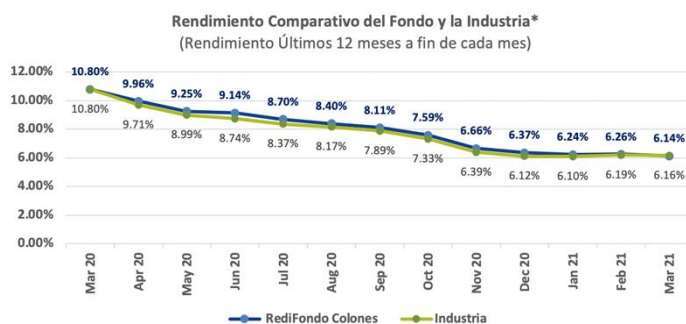
Riesgos

BN RediFondo Colones	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	1.33	1.41	1.55
Duración Modificada	1.25	1.34	1.44
Desviación estándar	1.44	1.37	1.10
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.26%
Plazo permanencia	1.68	1.71	1.83
Coefficiente de liquidez	1.38	1.18	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	5.83	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.49	n.a.
Últimos doce meses	6.14	4.24



Informe de la Administración

Durante el trimestre se procuró alargar un poco la duración de la cartera de inversiones. El 17% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 26% se mantiene en valores con vencimiento entre 6 y 18 meses. Un 35% en valores tasa fija con plazo al vencimiento superior a 18 meses y un 25% en valores con tasa de interés ajustable. Esta estructura permitió gestionar el rendimiento al vencimiento promedio y aumentar la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés.

El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 6.14% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 190 puntos base. Durante los últimos doce meses, por cada millón de colones aportado al Fondo se generó un rédito de €5,117 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 5.77 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 1.37%. 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 1.34.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de €38,278 millones, que se encuentran invertidos en un 75% en valores del sector público costarricense y en un 25% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 508 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 Fondo de Inversión BN RediFondo Trimestral Dólares, es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos seis meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos. Se adaptan muy bien a aquellas personas que han acumulado un capital y desean percibir una suma periódica, o para quienes han alcanzado su edad de retiro y quieren mantener un esquema de ingreso habitual.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.7657992578 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 17,900,467.66

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

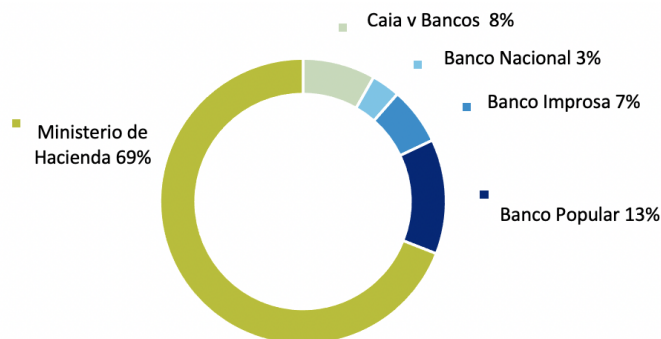
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

 BN RediFondo Dólares
31 de marzo 2021


Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	2,532,589.57	8.07%	4.57%
BIMPR	2,000,000.00	6.42%	8.10%
BNCR	1,000,000.00	3.33%	4.18%
BPDC	4,000,000.00	12.84%	16.40%
G	21,278,000.00	69.34%	66.75%
Total	30,810,589.57	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	2,532,589.57	8.22%	4.57%
b201d	1,000,000.00	3.25%	4.07%
b202d	1,000,000.00	3.25%	4.03%
bp01\$	4,000,000.00	12.98%	16.40%
tp\$	20,278,000.00	65.82%	66.75%
bbn23	1,000,000.00	3.25%	4.18%
bde23	1,000,000.00	3.25%	0.00%
Total	30,810,589.57	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	0.97%	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)	0.07%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.08%	

Notas:

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

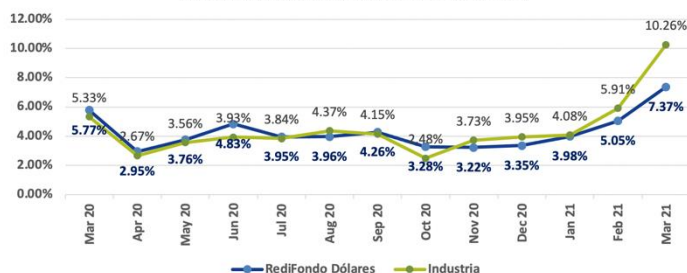
Riesgos

BN RediFondo Dólares	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	1.30	1.53	1.28
Duración Modificada	1.23	1.46	1.22
Desviación estándar	2.11	0.89	1.88
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.16%
Plazo permanencia	0.95	1.00	2.24
Coefficiente de liquidez	4.37	4.37	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	6.20	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.52	n.a.
Últimos doce meses	7.37	3.17

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


Informe de la Administración

Durante el trimestre se aumentó la duración y plazo promedio del portafolio. El 8% de los activos está invertido en valores con vencimiento menor a los seis meses. Un 27% se concentra en valores con vencimiento entre 6 y 12 meses. Un 32% en bonos tasa fija con vencimientos entre uno y dos años y un 33% 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 7.37% y supera en 420 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 4.53 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 0.89% 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 1.46.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$30.8 millones, que se encuentran invertidos en un 81% en valores del sector público costarricense y un 19% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 360 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 Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, es un Fondo de crecimiento que le permite al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡6.4268876715 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 1,077,701,313.71

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

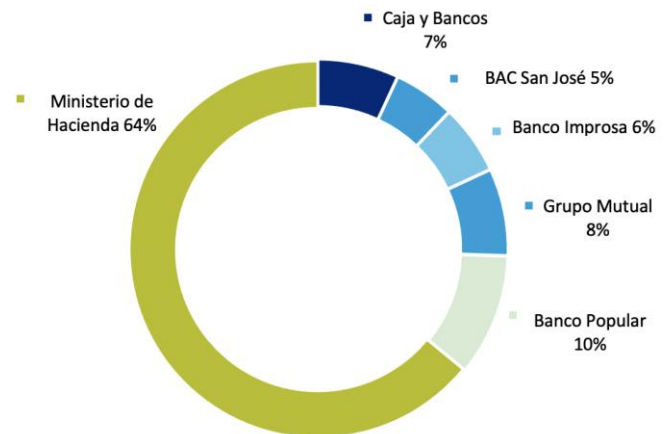
Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

 BN CreciFondo Colones
31 de marzo 2021


Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	464,311,690.59	6.69%	6.15%
BIMPR	400,000,000.00	5.99%	7.96%
BPDC	700,000,000.00	10.42%	15.88%
BSJ	350,000,000.00	5.40%	0.00%
G	4,300,000,000.00	64.26%	70.01%
MADAP	500,000,000.00	7.24%	0.00%
Total	6,714,311,690.59	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	464,311,690.59	6.69%	6.15%
bpd03	0,00	0.00%	2.10%
bsjco	350,000,000.00	5.40%	0.00%
tp	2,600,000,000.00	40.14%	45.02%
tpras	1,700,000,000.00	24.12%	24.99%
bmax5	500,000,000.00	7.24%	0.00%
b209c	400,000,000.00	5.99%	7.96%
bp008	300,000,000.00	4.44%	5.97%
bp009	400,000,000.00	5.98%	7.81%
Total	6,714,311,690.59	100.00%	100.00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	1.38%	Anual
1. Comisión de administración	1.50%	Diario
2. Custodia	0.01%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.13%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.64%	

Notas:

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

Riesgos

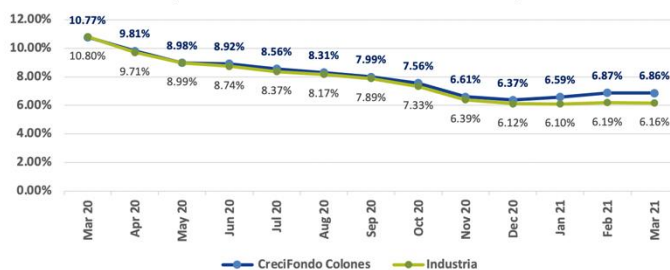
BN CreciFondo Colones	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	1.70	1.99	1.55
Duración Modificada	1.59	1.87	1.44
Desviación estándar	1.44	1.19	1.10
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.26%
Plazo permanencia	2.59	2.92	1.83
Coefficiente de liquidez	2.25	2.13	n.a.

Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	8.13	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.68	n.a.
Últimos doce meses	6.86	6.24

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



En el trimestre se procuró alargar la duración del portafolio. El 14% de los activos se mantiene con un vencimiento menor a dieciocho meses. Un 61% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento superior a dieciocho meses y un 25% en títulos con tasa de interés ajustable. Esta estructura permite mantener una adecuada la sensibilidad precio ante variaciones no anticipadas en las tasas de interés y favorecer la expectativa de rendimiento.

El rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.84% para los últimos doce meses y supera el promedio de la industria en 65 puntos base. Así durante el último año, por cada millón de colones aportado al Fondo, se generó un rédito de ₡5,717 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 6.64 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 1.19%. 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 1.87.

El valor de los activos administrados asciende a ₡6,714 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 71% en valores del sector público costarricense y un 29% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 716 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 Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, es un Fondo de crecimiento que le permite al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 2.1544731250 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 4,900,046.30

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

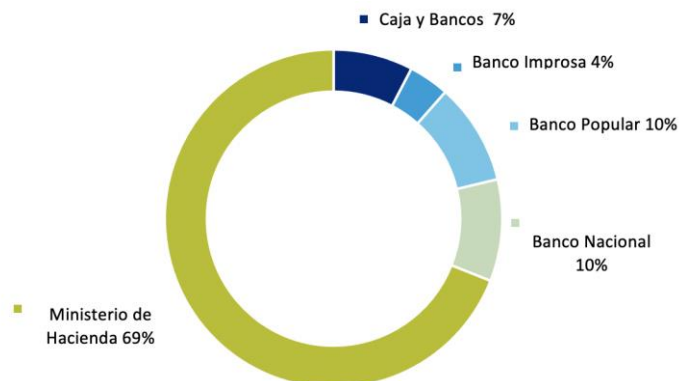
Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	785,318.19	7.49%	3.69%
BCR	0,00	0.00%	2.47%
BIMPR	400,000.00	3.84%	4.87%
BNCR	1,000,000.00	9.97%	12.57%
BPDC	1,000,000.00	9.60%	12.32%
G	7,094,000.00	69.09%	64.07%
Total	10,279,318.19	100.00%	100.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	785,318.19	7.64%	3.69%
b201d	200,000.00	1.95%	2.44%
b202d	200,000.00	1.95%	2.42%
bco1\$	0,00	0.00%	2.47%
bp01\$	1,000,000.00	9.73%	12.32%
tp\$	6,294,000.00	61.23%	64.07%
bbn23	1,000,000.00	9.73%	12.57%
bde23	800,000.00	7.78%	0.00%
Total general	10,279,318.19	100.00%	100.00%

Informe de la Administración

Comisiones

Comisiones de la Industria	0.97%	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)	0.13%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	1.14%	

Notas:

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

Riesgos

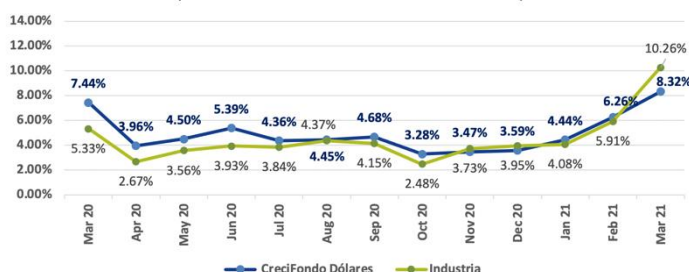
BN CreciFondo Dólares	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	1.73	2.31	1.28
Duración Modificada	1.63	2.19	1.22
Desviación estándar	2.52	1.08	1.88
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.16%
Plazo permanencia	1.55	1.49	2.24
Coefficiente de liquidez	4.03	4.06	n.a.

*Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	6.04	n.a.
Últimos 30 días no anualizado	0.50	n.a.
Últimos doce meses	8.32	11.23

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



En el trimestre se propició un aumento importante de la duración y plazo promedio del portafolio. El 8% de los activos está invertido en instrumentos con vencimiento menor a seis meses. Un 32% en bonos tasa fija con plazo al vencimiento entre uno y dos años y un 60% 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 8.32%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios periodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 4.29 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN CreciFondo Dólares posee una desviación estándar del rendimiento de 1.08. Este Fondo, presenta un nivel moderado de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado; pues su duración modificada es de 2.19.

El valor de los activos administrados asciende a \$10.2 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 86% en valores del sector público y un 14% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 832 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:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación: \$1.0000577067 (al 31 de marzo de 2021).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,000,000.00

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

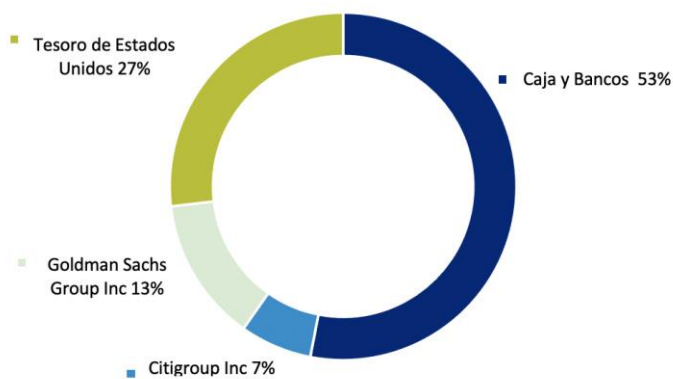
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN Internacional Liquidez
31 de marzo 2021



Emisor	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	1,581,275.58	53%	0.00%
C	200,000.00	7%	0.00%
GS	400,000.00	13%	0.00%
USTES	800,000.00	27%	0.00%
Total	2,981,275.58	100.00%	0.00%

Instrumento	Valor Facial al 31/03/2021	% Cartera al 31/03/2021	% Cartera al 31/12/2020
Caja y Bancos	1,581,275.58	53.04%	0.00%
c22	200,000.00	6.71%	0.00%
gs21	400,000.00	13.42%	0.00%
bus21	800,000.00	26.83%	0.00%
Total	2,981,275.58	100.00%	0.00%

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	0.67%	Anual
1. Comisión de administración	0.01%	Diario
2. Custodia	0.00%	Diario
3. Entidad Comercializadora	0.00%	Diario
4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa)	0.00%	Por transacción
5. Otros gastos operativos	0.00%	Diario
Total	0.01%	

Notas:

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

Riesgos

BN Internacional Liquidez	12/31/20	3/31/21	Industria
Duración	-	0.45	0.33
Duración Modificada	-	0.45	0.33
Desviación estándar	-	0.01	0.19
Coefficiente de endeudamiento	-	-	0.03%
Plazo permanencia	-	1.00	0.28
Coefficiente de liquidez	-	5.00	n.a.

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

	Al 31 de marzo, 2021	Promedio en el trimestre de la industria
Últimos 30 días	0.08	1.37
Últimos 30 días no anualizado	0.01	0.11
Últimos doce meses	0.08	1.42

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

Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días BN Internacional Liquidez se ubica en 0.08%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 3.93 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Liquidez posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN Internacional Liquidez es de tan sólo 0.01%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.45.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 20% en valores corporativos, un 27% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 53% en efectivo. La vida media de la cartera de valores, medida por su duración y sin considerar el efectivo, es de 162 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.”

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

El mercado de alquiler de oficinas inicia el primer trimestre de 2021 con proyecciones de cambio por parte de algunos expertos. De acuerdo con la firma Newmark, para el 2021 y 2022, se espera un aumento en la disponibilidad de metros cuadrados para arrendamiento, reducción de espacios para alquiler por parte de los arrendatarios, una lenta reactivación de la demanda y un crecimiento conservador en la oferta, aspectos que unidos traerán como resultado ajustes en los precios de arrendamiento.

En vista de lo anterior y a pesar de que el contrato de arrendamiento entre el Fondo y el Banco Central de Costa Rica se mantiene vigente y sin variaciones en los términos pactados, BN Fondos se mantiene atento a los movimientos del mercado con el propósito de prever alguna situación y procurar minimizar una eventual afectación.

A la fecha el Fondo opera con normalidad, atendiendo los compromisos financieros y demás gastos operativos según lo proyectado.

Al 31 de marzo de 2021 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de un 7.53% el cual se encuentra por encima del promedio ponderado, por activo neto, de la industria de Fondos Inmobiliarios, en dólares, que a la misma fecha es de 3.48%.

Al cierre de este trimestre el Fondo contabiliza un activo total por la suma de US\$50,034,844. Mantiene pasivos por la suma de US\$20,756,455 en su mayoría asociado al crédito que mantiene el Fondo con el BNCR. El activo neto alcanza la suma de US\$29,278,389 y el valor de participación en libros es de \$1,346.13.

De acuerdo con lo indicado en el informe trimestral del segundo trimestre de 2020, el Fondo recibió la devolución de la garantía ambiental, por parte de

SETENA, por un monto de \$367 mil que se utilizó para pagar el total del monto mensual de amortización del crédito, desde julio de 2020 hasta febrero de 2021 y parte de la amortización correspondiente al mes de marzo de 2021. Lo anterior permitió distribuir entre los inversionistas un dividendo mayor que el esperado en los tres trimestres anteriores. A partir del próximo trimestre, se espera que haya una reducción en el pago de dividendos debido a que el Fondo debe enfrentar, nuevamente, el pago de la amortización de su flujo operativo.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones:

Dólares estadounidenses.

Inversión mínima:

US\$1.000 (mil dólares).

Valor de la participación:

\$1,346.13 (al 31 de marzo de 2021)

Valor de la participación según última negociación:

\$1,220.00 (8 de marzo 2021).

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

Fecha de inicio de operaciones:

21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento:

21 de agosto de 2025

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating.

Calificación de riesgo (al 31 de diciembre 2020):

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

Participación por inmueble respecto al activo total

Fecha corte	Al 31/12/2020	Al 31/03/2021
Edificio ODM	100%	100%

Concentración de inquilinos por actividad económica

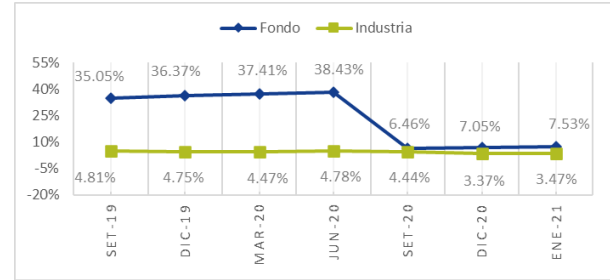
Fecha corte	Al 31/12/2020	Al 31/03/2021
Gobierno	100%	100%

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

Últimos 12 meses al 31-Mar-2021		
	Fondo	Industria*
Total	7.53%	3.48%
Líquido	7.05%	4.10%
Mercado	2.87%	n/a

*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

COMISIONES

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31-Mar-2021**

Fondo	Promedio Industria
1.65%	1.35%

INDICADORES DE RIESGO

Indicador	Al 31-Dic-20	Al 31-Mar-21	Industria al 31-Mar-21
Coefficiente de endeudamiento	41.88%	41.48%	24.86%
Porcentaje de ocupación	100%	100%	87.49% ⁺
Participaciones negociadas	7.83%*	11.77%**	0.024%***

+ Información al 28 de febrero 2021

*Acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre 2020

** Acumulado del 1 de enero al 31 de marzo 2021

***Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1° de enero al 31 de marzo de 2021.

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuido

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 1er trimestre del 2021.

Referencia	Fecha	Asunto
GG-001-21	1/4/21	Actualización de información sobre la Sociedad Administradora: Dirección
GG-018-21	1/14/21	Distribución de beneficios correspondientes al IV Trimestre del 2020 del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1.
GG-022-21	1/22/21	Modificación 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.
GG-034-21	2/2/21	Cambio en la comisión de administración del Fondo de Inversión: BN DinerFondo Colones, no diversificado.
GG-042-21	2/16/21	Aumento de Capital Social de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
SCR-100932021	3/8/21	Calificación de Riesgo de los Fondos de Inversión Financieros, con corte al 31 de diciembre de 2020.
GG-059-21	3/12/21	Cambio en la comisión de administración de los Fondos de Inversión: BN DinerFondo Colones, no diversificado y BN Internacional Liquidez, no diversificado
PCR-CR-HR-03-2021	3/29/21	Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública - 1, con corte al 31 de diciembre 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.

Desviación Estándar:

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

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

Coefficiente de endeudamiento:

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

Plazo de Permanencia:

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

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

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

Rendimiento Ajustado por Riesgo:

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

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

Coefficiente de liquidez:

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

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

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar 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.