

INFOANÁLISIS

Informe Trimestral BN Fondos

DE JULIO – SETIEMBRE 2023

Boletín para clientes

3er trimestre

Año 22
Nº77

Contenido

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

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

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

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

INFORME GENERAL

La actividad económica en el país continúa aumentando a pesar de la debilidad que muestra el mercado laboral. El crecimiento es impulsado por el buen desempeño de las empresas pertenecientes a los regímenes especiales y por la aceleración en el crecimiento de la actividad de empresas del régimen definitivo. No obstante, los impulsos nominales que afectan a las variables macroeconómicas asociadas a precios mantienen baja la tasa de inflación y el tipo de cambio.

La tasa de variación interanual del Producto Interno Bruto para el segundo trimestre se ubica en 5.1%. El Índice Mensual de Actividad Económica registra un crecimiento interanual de 6.3% en julio y la tasa de desempleo se redujo a 8.8% para el trimestre móvil que se completó en agosto. Por su parte la inflación al mes de septiembre alcanzó un valor interanual de -2.23% y el tipo de cambio acumuló una disminución interanual de 14.3%.

Las actividades económicas que registran mayor aumento interanual son la construcción (22.7%) y las actividades profesionales (12.3%). En contraste la actividad que muestra retroceso es la administración pública y planes de seguridad social (-0.3%). En este contexto el desempleo ha disminuido a 8.8%, sin embargo, la tasa de no participación en el mercado laboral aumentó a 44.2% y evidencia una debilidad del mercado.

Por su parte en el mercado cambiario, durante el trimestre se acumuló un exceso de oferta \$1,598 millones en las ventanillas de los bancos comerciales. Mientras que la demanda de divisas por parte del sector público, suplida a partir de las Reservas Internacionales, acumuló \$779 millones. En el trimestre el nivel de Reservas Monetarias Internacionales aumentó un 1.75% y se mantiene por encima de \$11 mil millones. El tipo de cambio de venta del dólar se ubicó en ₡542 y registra una disminución interanual de 14.3%.

En materia fiscal se identifica que, para el periodo anual comprendido entre septiembre de 2022 y agosto de 2023, el Gobierno Central registró un superávit primario de 1.6% del PIB y un déficit financiero de 3% del PIB. En ese periodo los ingresos totales aumentaron un 1.7% y los gastos totales un 2.1%. La razón de la Deuda del Gobierno Central con respecto al PIB registró un valor de 62%. Este resultado representa una disminución de 1.75% respecto al valor registrado en diciembre de 2022.

La inflación interanual se ubica en -2.23% al 30 de septiembre y se ubica por debajo del rango de tolerancia del Banco Central de $3\% \pm 1$ punto porcentual. El índice de precios de productor de la manufactura registra una disminución del 4.87% y el índice de precios del productor de servicios una disminución de 1.37%. La inflación subyacente, que excluye del cálculo los componentes más volátiles, registra un 1.81% de aumento interanual. Los economistas del Banco Central revisaron la proyección de inflación y anticipan que en lo que resta del 2023 la inflación general continuará registrando variaciones interanuales cada vez menos negativas y que ingresará al rango de tolerancia en el primer semestre de 2024. Además, la encuesta de expectativas indica un 2.2% de inflación para los próximos 12 meses.

Entre marzo y julio la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica disminuyó la Tasa de Política Monetaria en 250 puntos base y la ubicó en 6.50% anual. Esta tasa de interés es especialmente importante para la formación de precios en el mercado porque sirve de referencia del costo al que los intermediarios pueden pedir prestados recursos financieros o del crédito que pueden obtener por prestar recursos en el corto plazo. El Banco Central la utiliza como herramienta para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía. A pesar de la disminución que ha registrado en el año, se debe considerar que mantiene un tono restrictivo. Es muy probable que se mantenga estable para lo que resta del 2023.

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

La disminución en las tasas de interés es favorable para los fondos de inversión que invierten en valores de tasa fija de mediano y largo plazo, dado que se acompaña de aumentos en el precio de los bonos con tasa fija y favorece la generación de ganancias por valoración a precios de mercado. Por su parte, en los fondos de inversión que invierten a corto plazo, al vencer los valores que se mantienen en cartera, los recursos se deben renovar en condiciones de tasa de interés más bajas.

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

Durante el trimestre, el efecto de la valoración ha sido favorable en las familias de fondos de crecimiento y apoyó la capacidad que tienen los bonos de generar ingresos. La variación en el precio de los bonos tasa fija se relaciona de forma inversa al cambio en las tasas de interés. Si las tasas de interés bajan, los precios de los bonos suben. El proceso de disminución de la Tasa de Política Monetaria iniciado en marzo por el Banco Central modificó la tendencia en las tasas de interés del mercado. Así, el precio de la mayoría de los bonos tasa fija que se mantiene en las carteras de los fondos de inversión ha mejorado su cotización. Esta situación ha propiciado a que el rendimiento de los fondos de crecimiento mejore con respecto al año pasado.

Con el objetivo de adaptar los ingresos financieros de las carteras a las condiciones volátiles del mercado, se procura mantener la duración por debajo del nivel objetivo de 1.5 años en BN RediFondo y 2.5 años en BN CreciFondo. A partir de la estructura temporal de las tasas de interés se procura ubicar plazos que brinden protección y permitan a mediano plazo propiciar la generación de ganancias por valoración a precios de mercado.

En los fondos de mercado de dinero el comportamiento de los rendimientos también está muy relacionado a la tendencia de las tasas de interés. Sin embargo, el abordaje es distinto al de los fondos de crecimiento. En los fondos de mercado de dinero la clasificación de inversiones a costo amortizado permite "inmunizar" el efecto de la valoración a precios de mercado. En una tendencia de disminución en las tasas de interés, al vencer los valores que se mantienen en cartera, los recursos se deben renovar en condiciones de tasa de interés más bajas. Esta situación se ha presentado en los fondos denominados en colones. Por el contrario, en los fondos denominados en dólares la tendencia de las tasas de interés ha sido de aumento y se ha logrado renovar los vencimientos de inversiones en condiciones de rendimiento más favorables.

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡3.1685403563 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 29,135,347,744.94

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:

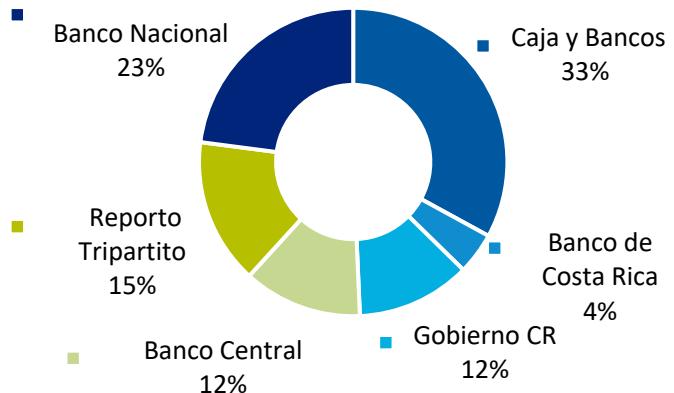
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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
30 de setiembre de 2023



| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 30.277.427.632,39 | 32,98% | 26,68% |
| Recom | 13.973.523.973,61 | 15,22% | 20,31% |
| bem | 11.482.950.000,00 | 12,48% | 4,48% |
| cdp | 25.000.000.000,00 | 27,34% | 27,75% |
| tp | 9.653.400.000,00 | 10,57% | 19,30% |
| tp0 | 1.300.000.000,00 | 1,41% | 1,47% |
| Total general | 91.687.301.606,00 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 30.277.427.632,39 | 32,98% | 26,68% |
| Recom | 13.973.523.973,61 | 15,22% | 20,31% |
| bem | 11.482.950.000,00 | 12,48% | 4,48% |
| cdp | 25.000.000.000,00 | 27,34% | 27,75% |
| tp | 9.653.400.000,00 | 10,57% | 19,30% |
| tp0 | 1.300.000.000,00 | 1,41% | 1,47% |
| Total general | 91.687.301.606,00 | 100,00% | 100,00% |

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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.32% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN DinerFondo Colones | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,25 | 0,24 | 0,29 |
| Duración Modificada | 0,24 | 0,23 | 0,29 |
| Desviación estándar | 1,27 | 1,38 | 1,39 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,06% |
| Plazo permanencia | 0,21 | 0,21 | 0,25 |
| Coeficiente de liquidez | 9,64 | 9,99 | n.a. |

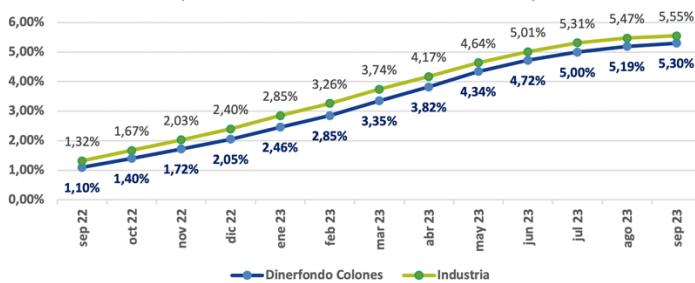
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN DinerFondo Colones | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 4,42 | 4,52 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,37 | 0,38 |
| Últimos doce meses | 5,30 | 5,48 |

DinerFondo Colones

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo disminuyó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de disminución en las tasas de interés en colones que influye en que el fondo renueve inversiones en condiciones de tasa de interés más bajas.

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 95% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 2% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 2% se mantiene en inversiones con un plazo superior a 12 meses.

El principal objetivo de BN DinerFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo, se ha estructurado un portafolio de inversiones que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Colones se ubica en 4.42% y el rendimiento de los últimos doce meses en 5.30%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración; asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.41 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 1.38%. Este Fondo presenta un bajo nivel de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.23.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ₡91,870 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores del sector público costarricense. La cartera de inversiones posee una vida media de 86 días sin considerar el efectivo, y el plazo de permanencia promedio es de 76 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.4019896864 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 66,125,777.78

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.

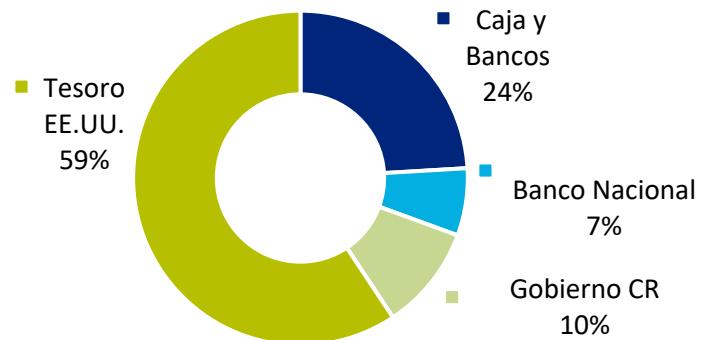
Calificador de riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 Dólares
30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 22.241.783,93 | 24,06% | 27,45% |
| BNCR | 6.023.000,00 | 6,51% | 5,27% |
| G | 9.276.000,00 | 10,11% | 0,00% |
| USTES | 55.350.000,00 | 59,32% | 18,04% |
| Total general | 92.890.783,93 | 100,00% | 50,76% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 22.241.783,93 | 24,06% | 27,45% |
| bbn23 | 6.023.000,00 | 6,51% | 5,27% |
| tp\$ | 9.276.000,00 | 10,11% | 12,78% |
| tp0\$ | - | 0,00% | 5,26% |
| pus23 | 38.100.000,00 | 41,02% | 49,24% |
| pus24 | 17.250.000,00 | 18,30% | 0,00% |
| Total general | 92.890.783,93 | 100,00% | 100,00% |

Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de aumento en las tasas de interés en dólares que influye en que el fondo renueve inversiones en condiciones de tasa de interés más altas.

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 94% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 4% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 2% se mantiene en inversiones con un plazo superior a 12 meses.

El rendimiento de los últimos 30 días de BN DinerFondo Dólares se ubica en 2.83%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 2.27%. 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 2.5 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 0.52%. 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 0.39.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$92 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 31% en valores del sector público costarricense y un 59% en valores del Tesoro de los Estados Unidos. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es de 151 días sin considerar el efectivo. El plazo de permanencia en el Fondo es de 58 días.

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

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

DinerFondo Dólares

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



Estructura del Portafolio

BN SuperFondo Colones
30 de setiembre de 2023



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:

₡4.7456924072 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 38,226,190,806.67

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.

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

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

| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 38.824.929.568,81 | 21,51% | 29,34% |
| Recom | 33.589.108.588,91 | 18,61% | 18,37% |
| BANVI | 2.800.000.000,00 | 1,55% | 1,69% |
| BCCR | 21.410.850.000,00 | 11,86% | 0,00% |
| BDAVI | 18.000.000.000,00 | 10,01% | 7,85% |
| BNCR | 26.000.000.000,00 | 14,46% | 18,05% |
| BPDC | 2.443.000.000,00 | 1,35% | 0,57% |
| BSJ | 15.000.000.000,00 | 8,31% | 10,23% |
| G | 7.775.150.000,00 | 4,33% | 11,32% |
| MADAP | 14.200.000.000,00 | 8,00% | 2,58% |
| Total general | 180.043.038.157,72 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 38.824.929.568,81 | 21,51% | 29,34% |
| Recom | 33.589.108.588,91 | 18,61% | 18,37% |
| bmax5 | 500.000.000,00 | 0,28% | 0,30% |
| tp | 7.775.150.000,00 | 4,33% | 11,32% |
| cdp | 31.000.000.000,00 | 17,25% | 20,17% |
| cph | 11.500.000.000,00 | 6,47% | 1,23% |
| bpt6v | 443.000.000,00 | 0,25% | 0,27% |
| ci | 5.000.000.000,00 | 2,76% | 4,21% |
| bmz11 | 2.200.000.000,00 | 1,25% | 1,06% |
| bdf4c | 10.000.000.000,00 | 5,55% | 3,01% |
| bem | 21.410.850.000,00 | 11,86% | 0,00% |
| bdf5c | 5.000.000.000,00 | 2,78% | 3,02% |
| bsjct | 5.000.000.000,00 | 2,77% | 3,01% |
| bsjcy | 5.000.000.000,00 | 2,78% | 3,01% |
| bbc2c | 2.800.000.000,00 | 1,55% | 1,69% |
| Total general | 180.043.038.157,72 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

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

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

Notas:

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

Riesgos

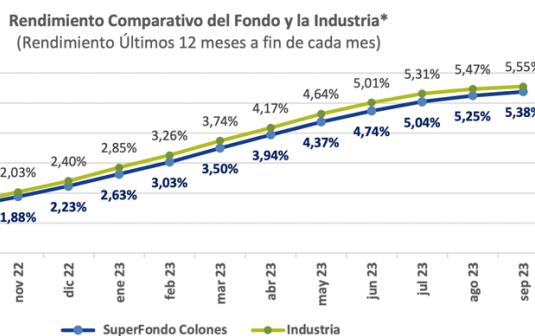
| BN SuperFondo Colones | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,24 | 0,29 | 0,28 |
| Duración Modificada | 0,23 | 0,27 | 0,27 |
| Desviación estándar | 1,24 | 1,33 | 1,36 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,30% |
| Plazo permanencia | 0,59 | 0,55 | 0,38 |
| Coeficiente de liquidez | 3,46 | 3,75 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN SuperFondo Colones | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 4,66 | 4,55 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,39 | 0,38 |
| Últimos doce meses | 5,38 | 5,58 |

SuperFondo Colones



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo disminuyó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de disminución en las tasas de interés en colones que influye en que el fondo renueva inversiones en condiciones de tasa de interés más bajas.

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 94% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 6% 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 4.66%. El rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.38%. El principal objetivo del BN SuperFondo Colones es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este fin, se ha estructurado un portafolio de inversión mixto que se concentra en la colocación de recursos en instrumentos a menos de dieciocho meses del vencimiento, que contablemente se clasifican a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.58 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 1.33%. 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 0.27.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢180,668 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 52% en valores del sector público costarricense y un 28% distribuido en emisores del sector financiero privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 104 días, sin considerar el efectivo; y el plazo de permanencia promedio es de 198 días.

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

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

BN SuperFondo Dólares Plus No Diversificado

Informe Trimestral N°77
Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

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:

\$ 1.1737752768 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 235,728,739.46

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.

Calificador de riesgo:

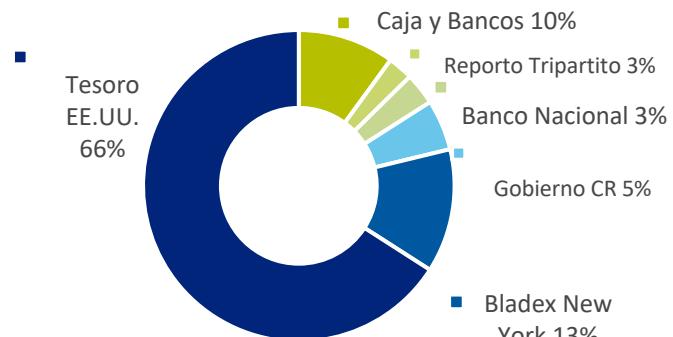
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

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 SuperFondo Dólares Plus
30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 27.740.349,02 | 10,03% | 11,18% |
| Recom | 7.158.420,65 | 2,59% | 7,31% |
| BLXYC | 36.000.000,00 | 12,86% | 13,27% |
| BNCR | 9.230.000,00 | 3,33% | 2,24% |
| G | 14.407.000,00 | 5,25% | 12,51% |
| MUCAP | - | 0,00% | 0,37% |
| USTES | 184.500.000,00 | 65,93% | 53,12% |
| Total general | 279.035.769,67 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 27.740.349,02 | 10,03% | 11,18% |
| Recom | 7.158.420,65 | 2,59% | 7,31% |
| bbn23 | 9.230.000,00 | 3,33% | 2,24% |
| tp\$ | 14.407.000,00 | 5,25% | 8,77% |
| tp0\$ | - | 0,00% | 3,74% |
| cph\$ | - | 0,00% | 0,37% |
| pus23 | 91.500.000,00 | 32,90% | 48,86% |
| bbi23 | 12.000.000,00 | 4,31% | 11,08% |
| bus23 | 11.500.000,00 | 4,15% | 4,26% |
| pus24 | 81.500.000,00 | 28,88% | 0,00% |
| pbl23 | 6.000.000,00 | 2,14% | 2,19% |
| pbl24 | 18.000.000,00 | 6,40% | 0,00% |
| Total general | 279.035.769,67 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.76% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

Notas:

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

Riesgos

| BN SuperFondo Dólares Plus | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,28 | 0,34 | 0,24 |
| Duración Modificada | 0,27 | 0,32 | 0,23 |
| Desviación estándar | 0,50 | 0,64 | 0,66 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,09% |
| Plazo permanencia | 0,66 | 0,69 | 0,37 |
| Coeficiente de liquidez | 5,36 | 5,16 | n.a. |

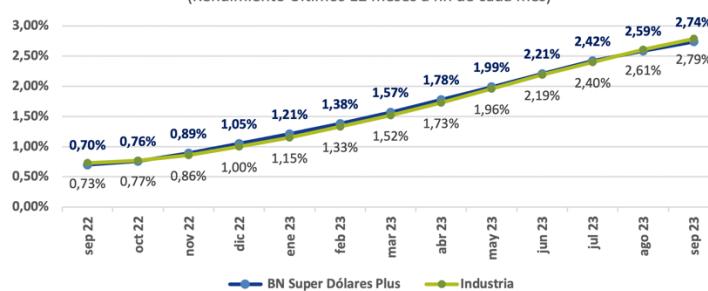
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN SuperFondo Dólares Plus | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 3,27 | 3,41 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,27 | 0,28 |
| Últimos doce meses | 2,74 | 2,85 |

SuperFondo Dólares Plus

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de aumento en las tasas de interés en dólares que influye en que el fondo renueva inversiones en condiciones de tasa de interés más altas.

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 97% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses. Un 2% se concentra en valores con vencimiento entre seis y doce meses. Un 1% se mantiene en inversiones con un plazo superior a 12 meses.

El rendimiento de BN SuperFondo Dólares Plus se ubicó en 3.27% en los últimos 30 días y el de los últimos doce meses en 2.74%. 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 2.53 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 0.64%. 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 0.32.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$277 millones, de los cuales un 19% se encuentra invertido en emisores del sector público, un 66% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 15% en emisores del sector financiero privado. La vida media de la cartera de inversiones, medida por su duración, es 122 días sin considerar el efectivo y el plazo promedio de permanencia en el Fondo es de 248 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Colones.

Inversión mínima de apertura: ₡5.000,00 (cinco mil colones).

Valor de la participación:

₡1.7079079963 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 35,492,216,479.88

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

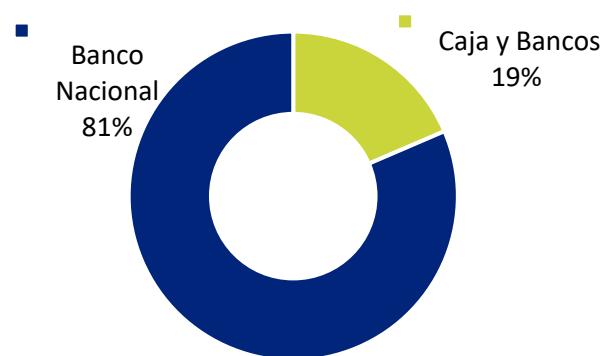
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Colones
30 de junio de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 11.181.245.477,96 | 18,54% | 16,85% |
| BNCR | 49.000.000.000,00 | 81,46% | 83,15% |
| Total general | 60.181.245.477,96 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 11.181.245.477,96 | 18,54% | 16,85% |
| cdp | 49.000.000.000,00 | 81,46% | 83,15% |
| Total general | 60.181.245.477,96 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.29% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 1.30% | 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 | 1.33% | |

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 FonDepósito Colones | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,25 | 0,24 | 0,29 |
| Duración Modificada | 0,24 | 0,23 | 0,29 |
| Desviación estándar | 1,26 | 1,40 | 1,39 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,06% |
| Plazo permanencia | 0,55 | 0,61 | 0,25 |
| Coeficiente de liquidez | 7,68 | 7,54 | n.a. |

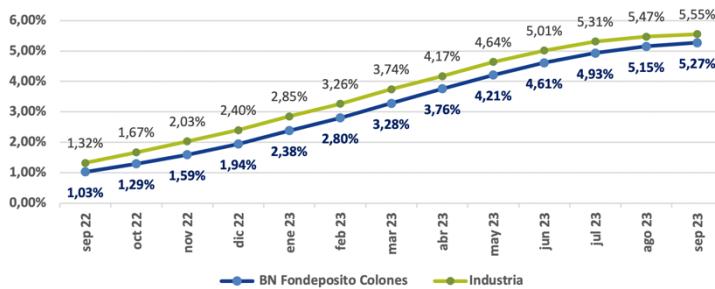
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN FonDepósito Colones | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 4,34 | 4,52 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,36 | 0,38 |
| Últimos doce meses | 5,27 | 5,48 |

Fondepósito Colones

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



BN FonDepósito Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°77
Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo disminuyó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de disminución en las tasas de interés en colones que influye en que el fondo renueva inversiones en condiciones de tasa de interés más bajas.

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Colones se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 100% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses.

BN FonDepósito Colones posee una política de inversión que se dirige exclusivamente a instrumentos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. El principal objetivo es preservar el capital invertido y proveer liquidez diaria de recursos, que permite generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para lograr este objetivo se estructuró un portafolio de inversiones que contablemente se clasifica a costo amortizado y por lo tanto el valor de participación no se ve afectado por la valoración a precios de mercado. Así, el rendimiento de los últimos 30 días de BN FonDepósito Colones se ubica en 4.34% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 5.27%.

Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 2.32 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 FonDepósito Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 1.40%. 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 0.23.

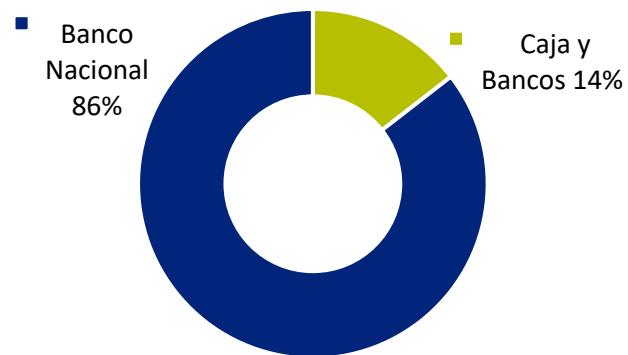
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a ¢60,293 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 100% en valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica. La cartera de inversiones posee una vida media de 86 días, sin considerar el efectivo y el plazo de permanencia promedio es de 220 días.

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

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

Estructura del Portafolio

BN FonDepósito Dólares
30 de setiembre de 2023



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:

\$1.1663451676 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 38,907,200.75

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.

| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 6.536.886,89 | 14,50% | 25,86% |
| BNCR | 38.505.000,00 | 85,50% | 74,14% |
| Total general | 45.041.886,89 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 6.536.886,89 | 14,50% | 25,86% |
| BNCR | 38.505.000,00 | 85,50% | 74,14% |
| Total general | 45.041.886,89 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

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

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.50% | 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 | 0.53% | |

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 Dólares | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,29 | 0,21 | 0,26 |
| Duración Modificada | 0,28 | 0,20 | 0,25 |
| Desviación estándar | 0,16 | 0,30 | 0,53 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,05% |
| Plazo permanencia | 0,59 | 0,66 | 0,32 |
| Coeficiente de liquidez | 9,35 | 6,99 | n.a. |

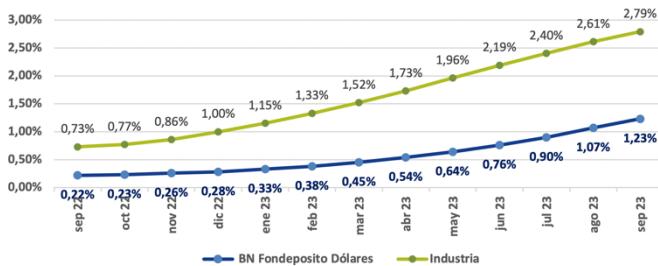
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN FonDepósito Dólares | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 2,22 | 2,97 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,19 | 0,25 |
| Últimos doce meses | 1,23 | 2,35 |

Fondepósito Dólares

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento mensual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a la dinámica de aumento en las tasas de interés en dólares que influye en que el fondo renueve inversiones en condiciones de tasa de interés más altas.

El portafolio de inversiones de BN FonDepósito Dólares se renueva periódicamente procurando mantener un plazo promedio inferior al máximo de 90 días que exige la normativa. El 100% de los activos está invertido en instrumentos con un plazo al vencimiento menor a los seis meses.

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 2.22% y el rendimiento de los últimos doce meses se ubica en 1.23%.

En términos de rentabilidad, esta estrategia implica que cuando los precios de los valores se mueven al alza, el Fondo no registra ganancias por valoración. Asimismo, cuando los precios de los valores se mueven a la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración; por lo que la volatilidad del rendimiento es muy baja. Esta situación se refleja en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, el Fondo genera 1.84 unidades de rendimiento.

Por su parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN FonDepósito Dólares posee muy baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN FonDepósito Dólares es de tan sólo 0.30%. Este Fondo, presenta un nivel muy bajo de afectación ante la eventualidad de cambios en las tasas de interés del mercado, pues su duración modificada es de 0.20.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$45 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 104 días. El plazo de permanencia en el Fondo es de 238 días.

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

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

Informe Trimestral N°77
Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

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:

₡5.0930943001 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,388,088,577.75

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo:

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamericana S.A.

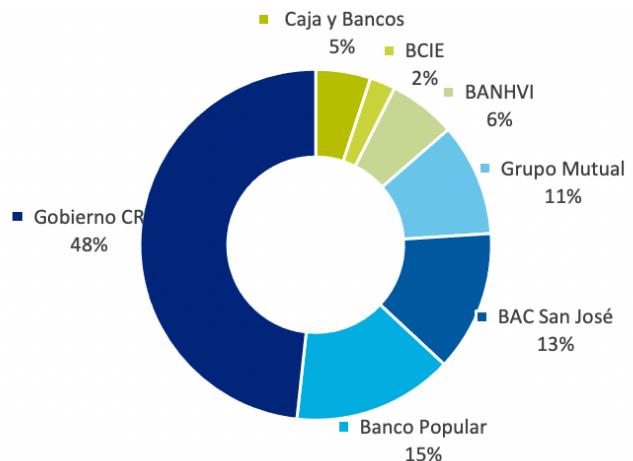
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Colones

30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 861.640.959,38 | 5,06% | 5,76% |
| BANVI | 1.050.000.000,00 | 6,18% | 7,01% |
| BCIE | 400.000.000,00 | 2,35% | 0,00% |
| BPDC | 2.500.000.000,00 | 14,76% | 13,36% |
| BSJ | 2.200.000.000,00 | 12,97% | 14,71% |
| G | 7.900.000.000,00 | 48,29% | 44,02% |
| MADAP | 1.800.000.000,00 | 10,38% | 15,14% |
| Total general | 16.711.640.959,38 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 861.640.959,38 | 5,06% | 5,76% |
| bpv10 | 1.000.000.000,00 | 5,90% | 6,68% |
| tpras | 1.000.000.000,00 | 5,84% | 6,64% |
| bmax8 | 1.000.000.000,00 | 5,56% | 6,20% |
| tp | 6.900.000.000,00 | 42,44% | 37,37% |
| bp013 | 1.000.000.000,00 | 5,90% | 6,68% |
| bsjdt | 2.200.000.000,00 | 12,97% | 14,71% |
| bmz11 | 800.000.000,00 | 4,82% | 8,95% |
| bbc2c | 1.050.000.000,00 | 6,18% | 7,01% |
| b235c | 500.000.000,00 | 2,96% | 0,00% |
| bbce4 | 400.000.000,00 | 2,35% | 0,00% |
| Total general | 16.711.640.959,38 | 100,00% | 100,00% |

Informe Trimestral N°77

Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.40% | 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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.51% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN RediFondo Colones | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,49 | 1,33 | 1,60 |
| Duración Modificada | 1,39 | 1,25 | 1,80 |
| Desviación estándar | 1,66 | 2,53 | 2,57 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,13% |
| Plazo permanencia | 0,68 | 1,04 | 3,18 |
| Coeficiente de liquidez | 2,73 | 2,73 | n.a. |

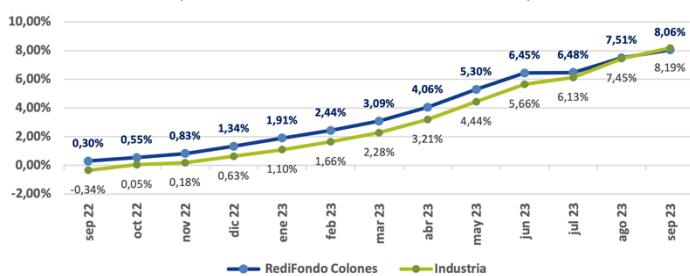
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN RediFondo Colones | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 4,71 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,39 | n.a. |
| Últimos doce meses | 8,06 | 8,03 |

RediFondo Colones

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a que la dinámica de disminución en las tasas de interés en colones propicia un aumento en el precio de los bonos tasa fija y permite que el fondo registre ganancias por valoración a precios de mercado.

En este periodo se propició una leve disminución en la duración de la cartera de inversiones. El 24% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 18% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 27% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 31% en valores con tasa de interés ajustable.

BN RediFondo Colones posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. El rendimiento anualizado de BN RediFondo Colones se ubicó en 8.06% para los últimos doce meses y supera en 3 puntos base el promedio de la industria.

El principal objetivo de BN RediFondo Colones es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para procurar alcanzar este objetivo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ajustes por valoración, producto de movimientos en los precios de los valores en cartera. Bajo estas condiciones, se evidencia un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que explica que cada unidad de riesgo asumida genera 1.44 unidades de rendimiento.

En otro orden, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de títulos valor de BN RediFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimiento. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es 2.53%. 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 1.25.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de ₡17,022 millones, que se encuentran invertidos en un 53% en valores del sector público costarricense y en un 47% en valores emitidos por emisores del sector privado. La vida media de la cartera de inversiones es de 479 días y el plazo de permanencia de los inversionistas 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 2021."

Características del Fondo
Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.9077961418 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 16,552,120.70

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.

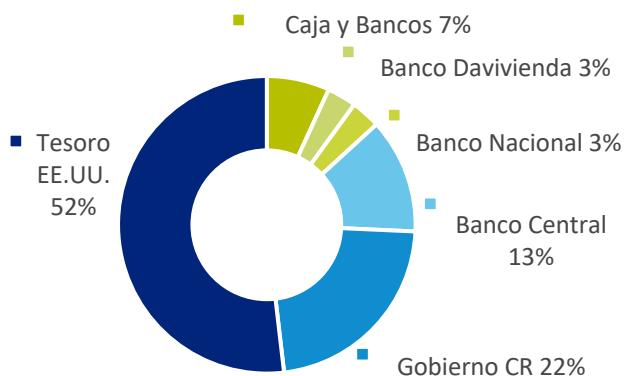
Calificación de riesgo:

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.

Informe Trimestral N°77
Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Estructura del Portafolio

BN RediFondo Dólares
30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 2.134.569,08 | 6,83% | 5,34% |
| BCCR | 4.000.000,00 | 12,51% | 12,30% |
| BDAVI | 1.000.000,00 | 3,18% | 0,00% |
| BNCR | 1.000.000,00 | 3,20% | 9,42% |
| BNSO | - | 0,00% | 3,12% |
| G | 7.027.000,00 | 22,43% | 22,25% |
| USTES | 16.500.000,00 | 51,85% | 47,58% |
| Total general | 31.661.569,08 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 2.134.569,08 | 6,83% | 5,34% |
| bbn23 | 1.000.000,00 | 3,20% | 9,42% |
| tp\$ | 4.027.000,00 | 13,09% | 13,01% |
| bde25 | 3.000.000,00 | 9,34% | 9,23% |
| bns23 | - | 0,00% | 3,12% |
| pus23 | 10.500.000,00 | 33,33% | 35,52% |
| bedv\$ | 4.000.000,00 | 12,51% | 12,30% |
| pus24 | 6.000.000,00 | 18,52% | 12,06% |
| bdj4\$ | 1.000.000,00 | 3,18% | 0,00% |
| Total general | 31.661.569,08 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

Notas:

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

Riesgos

| BN RediFondo Dólares | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,33 | 1,36 | 0,92 |
| Duración Modificada | 1,26 | 1,28 | 1,04 |
| Desviación estándar | 0,82 | 1,24 | 3,78 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,11% |
| Plazo permanencia | 0,97 | 1,33 | 3,27 |
| Coeficiente de liquidez | 3,67 | 3,91 | n.a. |

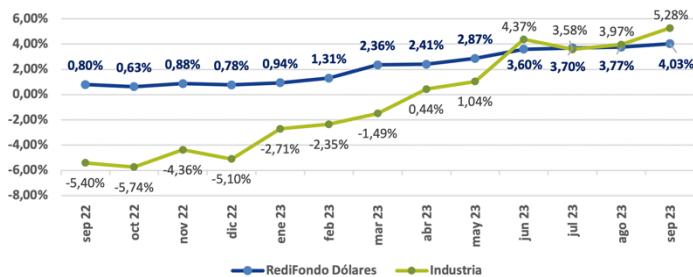
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN RediFondo Dólares | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 3,45 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,29 | n.a. |
| Últimos doce meses | 4,03 | 5,36 |

RediFondo Dólares

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



BN RediFondo Trimestral Dólares No Diversificado

Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a ganancias por valoración a precios de mercado modestas que apoyaron la capacidad de la cartera de generar ingresos por intereses financieros.

En este periodo se procuró mantener la duración de la cartera de inversiones. El 62% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 13% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 13% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 12% en valores con tasa de interés ajustable.

BN RediFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses del BN RediFondo Dólares registra un valor de 4.03.

El principal objetivo de BN RediFondo Dólares es generar valor con la posibilidad de obtener una renta periódica. Para lograrlo, se estructuró una cartera de inversiones que genera ingresos periódicos al Fondo, y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. La situación del Fondo de Inversión se refleja también en un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), que indica que cada unidad de riesgo asumida genera 1.67 unidades de rendimiento.

En materia de riesgo, los indicadores muestran que la cartera de inversiones del BN RediFondo Dólares posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de BN RediFondo Dólares es 1.24% 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 1.28.

El valor de los activos administrados por el Fondo es de \$31 millones, que se encuentran invertidos en un 45% en valores del sector público costarricense, un 52% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 3% en valores de emisores del sector privado. La cartera de valores del Fondo posee una vida media de 490 días y el plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 479 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Colones, es un Fondo de crecimiento que le permite al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones: Colones.

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

Valor de la participación:

₡7.1222056025 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 804,494,206.60

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.

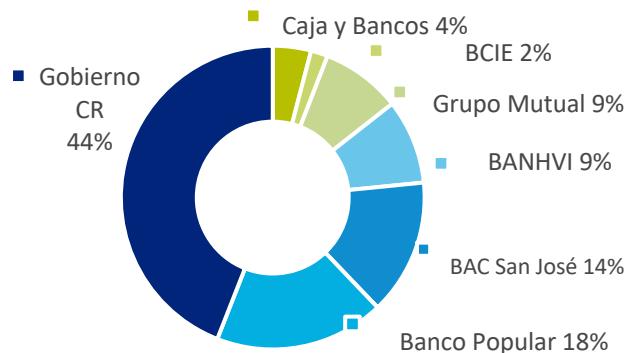
BN CreciFondo Colones No Diversificado

Informe Trimestral N°77

Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Colones
30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 226.379.826,43 | 4,08% | 2,96% |
| BANVI | 500.000.000,00 | 9,02% | 9,19% |
| BCIE | 100.000.000,00 | 1,80% | 0,00% |
| BPDC | 1.000.000.000,00 | 18,08% | 18,39% |
| BSJ | 800.000.000,00 | 14,45% | 14,72% |
| G | 2.300.000.000,00 | 44,05% | 46,22% |
| MADAP | 500.000.000,00 | 8,52% | 8,53% |
| Total general | 5.426.379.826,43 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 226.379.826,43 | 4,08% | 2,96% |
| bpv10 | 500.000.000,00 | 9,04% | 9,19% |
| bmax8 | 500.000.000,00 | 8,52% | 8,53% |
| tp | 2.300.000.000,00 | 44,05% | 46,22% |
| bp013 | 500.000.000,00 | 9,04% | 9,20% |
| bsjdt | 800.000.000,00 | 14,45% | 14,72% |
| bbc2c | 500.000.000,00 | 9,02% | 9,19% |
| bbce4 | 100.000.000,00 | 1,80% | 0,00% |
| Total general | 5.426.379.826,43 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.40% | 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) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 1.51% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN CreciFondo Colones | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 1,86 | 1,70 | 1,60 |
| Duración Modificada | 1,74 | 1,59 | 1,80 |
| Desviación estándar | 1,53 | 2,42 | 2,57 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,13% |
| Plazo permanencia | 0,67 | 1,24 | 3,18 |
| Coeficiente de liquidez | 2,47 | 2,23 | n.a. |

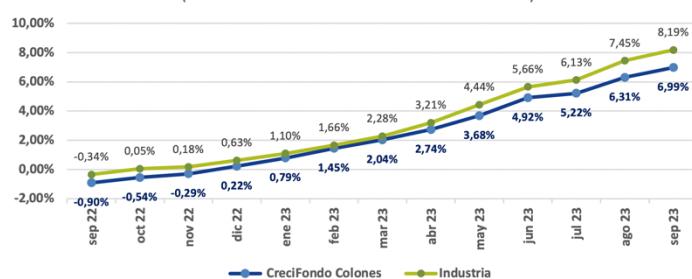
Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN CreciFondo Colones | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 4,61 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,38 | n.a. |
| Últimos doce meses | 6,99 | 8,03 |

CreciFondo Colones

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



Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a que la dinámica de disminución en las tasas de interés en colones propicia un aumento en el precio de los bonos tasa fija y permite que el fondo registre ganancias por valoración a precios de mercado.

En el trimestre se propició una leve disminución en la duración del portafolio. El 15% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 9% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 44% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 32% en valores con tasa de interés ajustable.

BN CreciFondo Colones posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de BN CreciFondo Colones se ubica en 6.99% para los últimos doce meses.

El principal objetivo de BN CreciFondo Colones, es incrementar en forma constante, a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Para procurar alcanzar este objetivo, se estructuró una cartera de valores que genera ingresos periódicos al Fondo y que aporta valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. En términos de rentabilidad, esta estrategia permite registrar ajustes por valoración, producto de movimientos en los precios de los valores en cartera. Bajo esta situación, se registra un valor de RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo) que evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 1 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones de BN CreciFondo Colones posee una baja volatilidad de rendimientos. La desviación estándar del rendimiento de doce meses es de 2.42%. 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 1.59.

El valor de los activos administrados asciende a ₡5,555 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 48% en valores del sector público costarricense y un 52% en valores de emisores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 612 días y el plazo de permanencia en el Fondo es de 446 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

El Fondo de Inversión BN CreciFondo Dólares, es un Fondo de crecimiento que le permite al inversionista hacer aportes periódicos por sumas pequeñas o grandes con el propósito de hacer ahorros para alcanzar objetivos preestablecidos como por ejemplo, para adquirir o remodelar propiedades, conformar planes de estudio, comprar o cambiar de vehículo, los muebles y electrodomésticos del hogar, etc.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:

Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 2.3418852333 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 6,721,209.33

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

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

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

Custodio de Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

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

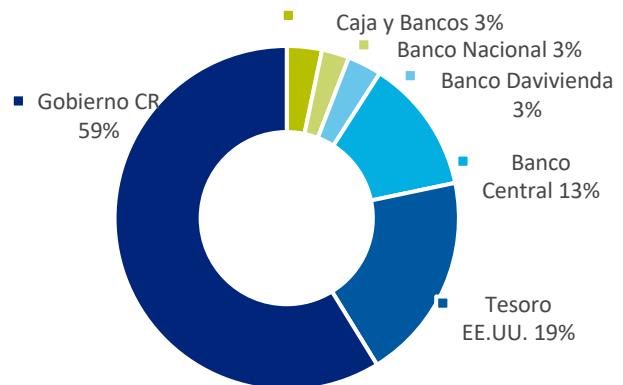
Calificación de riesgo:

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

Estructura del Portafolio

BN CreciFondo Dólares

30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 510.363,38 | 3,30% | 3,26% |
| BCCR | 2.000.000,00 | 12,63% | 12,59% |
| BDAVI | 500.000,00 | 3,21% | 1,60% |
| BNCR | 400.000,00 | 2,58% | 3,21% |
| G | 9.017.000,00 | 58,79% | 58,95% |
| USTES | 3.100.000,00 | 19,50% | 20,38% |
| Total general | 15.527.363,38 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 510.363,38 | 3,30% | 3,22% |
| bbn23 | 400.000,00 | 2,58% | 3,85% |
| tp\$ | 7.517.000,00 | 49,36% | 49,69% |
| bde25 | 1.500.000,00 | 9,43% | 9,43% |
| pus23 | 1.300.000,00 | 8,31% | 13,27% |
| bedv\$ | 2.000.000,00 | 12,63% | 12,56% |
| pus24 | 1.800.000,00 | 11,19% | 7,98% |
| bdj4\$ | 500.000,00 | 3,21% | 0,00% |
| Total general | 15.527.363,38 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

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

Notas:

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

Riesgos

| BN CreciFondo Dólares | 30/9/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 2,13 | 1,96 | 0,92 |
| Duración Modificada | 2,01 | 1,84 | 1,04 |
| Desviación estándar | 0,90 | 1,35 | 3,78 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,11% |
| Plazo permanencia | 1,43 | 1,67 | 3,27 |
| Coeficiente de liquidez | 1,93 | 1,93 | n.a. |

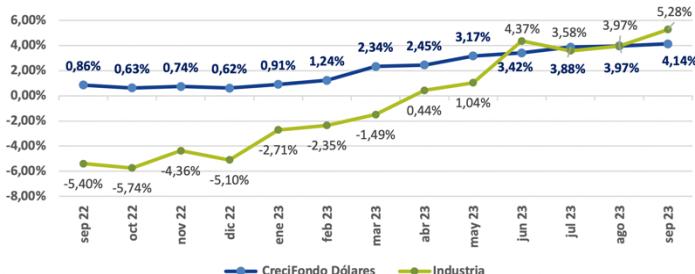
*Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN CreciFondo Dólares | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 2,87 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,24 | n.a. |
| Últimos doce meses | 4,14 | 5,36 |

CreciFondo Dólares

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



BN CreciFondo Dólares No Diversificado

Informe Trimestral N°77

Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Informe de la Administración

Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido a ganancias por valoración a precios de mercado modestas que apoyaron la capacidad de la cartera de generar ingresos por intereses financieros.

En el trimestre se permitió una leve disminución de la duración y plazo promedio del portafolio. El 25% de los recursos se mantiene en activos de corto plazo. Un 33% se concentra en activos de tasa fija de mediano plazo. Un 30% en valores tasa fija registrados a costo amortizado y un 12% en valores con tasa de interés ajustable.

BN CreciFondo Dólares posee una política de inversión que se orienta a invertir en instrumentos de deuda estandarizada, emitidos por emisores del sector público y privado. Bajo este escenario, el rendimiento de los últimos doce meses de BN CreciFondo Dólares se ha ubicado en 4.14%.

El principal objetivo de BN CreciFondo Dólares es incrementar a través de varios períodos, el valor de los aportes realizados por sus inversionistas. Con el fin de lograr este objetivo, se estructuró una cartera de títulos que combina inversión en activos del sector público y valores del sector privado; de corto y mediano plazo, que aportan valor mediante ganancias por valoración a precios de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se generan 1.58 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 1.35. 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 1.84.

El valor de los activos administrados asciende a \$15.5 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 77% en valores del sector público, un 20% en valores del Tesoro de los Estados Unidos y un 3% en valores del sector privado. La cartera de inversiones posee una vida media de 706 días. El plazo de permanencia promedio en el Fondo es de 601 días.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación:

\$1.0381558431 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 10,354,777.09

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

30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta Corriente | 916.829,17 | 8,83% | 13,68% |
| USTES | 9.550.000,00 | 91,17% | 86,32% |
| Total general | 10.466.829,17 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuenta corriente | 916.829,17 | 8,83% | 8,27% |
| pus23 | 6.700.000,00 | 64,18% | 83,85% |
| bus23 | 500.000,00 | 4,80% | 7,88% |
| pus24 | 2.350.000,00 | 22,19% | 0,00% |
| Total general | 10.466.829,17 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 0.76% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.25% | Diario |
| 2. Custodia | 0.01% | Diario |
| 3. Entidad Comercializadora | 0.00% | Diario |
| 4. Intermediación Bursátil (Puesto de Bolsa) | 0.00% | Por transacción |
| 5. Otros gastos operativos | 0.00% | Diario |
| Total | 0.26% | |

Notas:

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

Riesgos

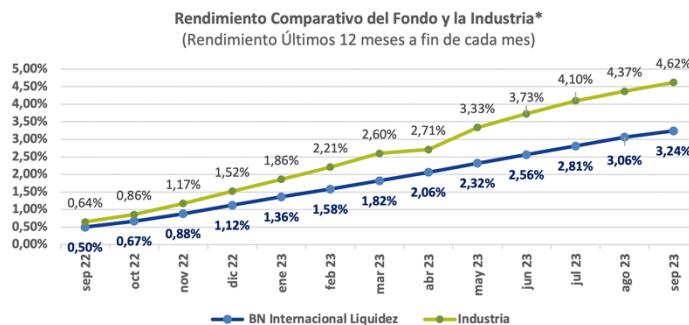
| BN Internacional Liquidez | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | 0,25 | 0,19 | 0,24 |
| Duración Modificada | 0,25 | 0,19 | 0,23 |
| Desviación estándar | 0,72 | 0,83 | 0,66 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,09% |
| Plazo permanencia | 1,16 | 1,27 | 0,00 |
| Coeficiente de liquidez | 5,00 | 5,00 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Liquidez | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 3,73 | 3,41 |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,31 | 0,28 |
| Últimos doce meses | 3,24 | 2,85 |

BN Internacional Liquidez



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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Así mismo, está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo conservador, es decir, que busca ante todo mantener el capital aunque eso signifique obtener un rendimiento mucho menor que el de mercado. Si invierte a mediano o largo plazo está dispuesto a mantener su inversión durante todo el plazo establecido.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación:

\$0.9906927647 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 352,440.86

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril de 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

Custodio de Valores: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

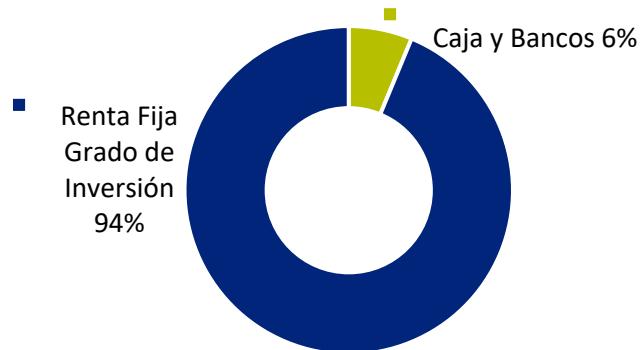
Calificación de riesgo:

SCR AA-3(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 Valor

30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 21.895,08 | 6,26% | 4,93% |
| JPST | 32.124,80 | 9,18% | 9,98% |
| FLOA | 87.691,67 | 25,05% | 25,09% |
| SDIA | 103.721,91 | 29,63% | 29,97% |
| USTES | 104.605,20 | 29,88% | 30,02% |
| Total | 350.038,66 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 21.895,08 | 6,26% | 4,93% |
| ajpst | 32.124,80 | 9,18% | 9,98% |
| afloa | 87.691,67 | 25,05% | 25,09% |
| asdia | 103.721,91 | 29,63% | 29,97% |
| bus23 | 104.605,20 | 29,88% | 30% |
| Total | 350.038,66 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.25% | Diario |
| 2. Custodia | 0.99% | 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 | 1.24% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN Internacional Valor | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 0,92 |
| Duración Modificada | - | - | 1,04 |
| Desviación estándar | 2,16 | 2,16 | 3,78 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,11% |
| Plazo permanencia | 13,19 | 13,00 | 3,27 |
| Coeficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

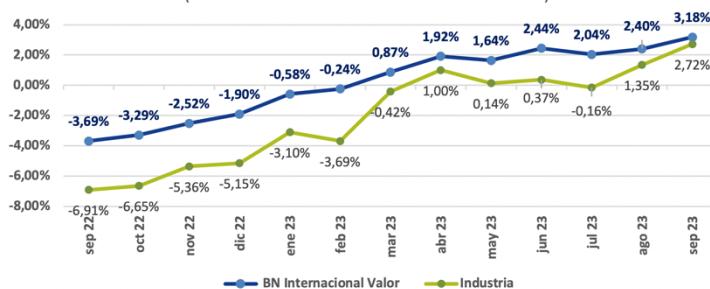
* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Valor | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | 0,44 | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | 0,04 | n.a. |
| Últimos doce meses | 3,18 | 5,36 |

BN Internacional Valor

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



Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales líquidos de renta fija, con un objetivo de riesgo de grado de inversión. Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo aumentó con respecto al trimestre anterior debido que todas las clases de activo reportaron ganancias por valoración a precios de mercado. Los activos con exposición a instrumentos de renta fija con tasa flotante fueron los que aportaron mayores ganancias. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Valor se ha ubicado en 3.18%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 0.11 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Valor posee una desviación estándar del rendimiento de 2.16.

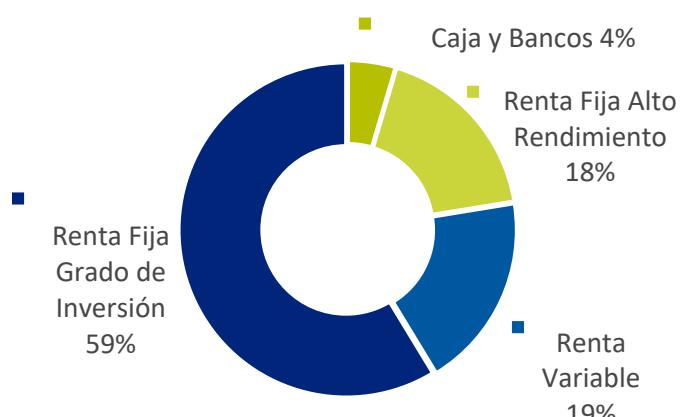
El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$350 mil, los cuales se encuentran invertidos en un 94% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición a valores de deuda con riesgo de grado de inversión. El efectivo representa el 6% de los activos del Fondo.

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

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

Estructura del Portafolio

BN Internacional Suma
30 de setiembre de 2023



Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 1.0038918377 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,558,696.72

Fecha de inicio de operaciones: 27 de abril de 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

Custodio de Valores: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

Calificación de riesgo:

scr A+4 (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo.

| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 164.689,52 | 4,59% | 4,90% |
| JPST | 98.633,18 | 2,75% | 4,89% |
| FLOA | 599.174,40 | 16,69% | 16,00% |
| IHYA | 254.302,00 | 7,09% | 6,88% |
| SDIA | 701.824,00 | 19,55% | 18,93% |
| SDHA | 385.970,03 | 10,75% | 10,37% |
| IUIT | 254.703,80 | 7,10% | 7,25% |
| IUMS | 201.162,50 | 5,60% | 5,66% |
| SPY5 | 221.967,58 | 6,18% | 6,19% |
| IB01 | 706.618,80 | 19,69% | 18,92% |
| Total | 3.589.045,81 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 164.689,52 | 4,59% | 4,90% |
| ajpst | 98.633,18 | 2,75% | 4,89% |
| afloa | 599.174,40 | 16,69% | 16,00% |
| aihya | 254.302,00 | 7,09% | 6,88% |
| asdia | 701.824,00 | 19,55% | 18,93% |
| asdha | 385.970,03 | 10,75% | 10,37% |
| aiuit | 254.703,80 | 7,10% | 7,25% |
| aiums | 201.162,50 | 5,60% | 5,66% |
| aspv5 | 221.967,58 | 6,18% | 6,19% |
| aib01 | 706.618,80 | 19,69% | 18,92% |
| Total | 3.589.045,81 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
|----------------------------|-------|-------|

| | | |
|---|-------|-----------------|
| 1. Comisión de administración | 0.50% | Diario |
| 2. Custodia | 0.10% | 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 | 0.60% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN Internacional Suma | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 0,92 |
| Duración Modificada | - | - | 1,04 |
| Desviación estándar | 3,88 | 5,09 | 3,78 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,11% |
| Plazo permanencia | 21,42 | 16,93 | 3,27 |
| Coeficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Suma | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | (11,38) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (0,95) | n.a. |
| Últimos doce meses | 7,88 | 5,36 |

BN Internacional Suma

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



Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo se mantuvo similar al trimestre anterior debido a resultados mixtos entre las diferentes clases de activo. Los activos de renta fija aportaron ganancias por valoración a precios de mercado y los activos con exposición a instrumentos de renta variable generaron pérdidas. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Suma se ha ubicado en 7.88%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 0.09 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Suma posee una desviación estándar del rendimiento de 5.09.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.6 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 58% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 18% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 19% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

Al ser un Fondo de largo plazo, está orientado al inversionista que requiere atender necesidades de liquidez a futuro. Así mismo, está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo agresivo, es decir, es un o una inversionista que está dispuesto a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los de mercado.

Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones:
Dólares.

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

Valor de la participación:

\$ 1.0060912495 (al 30 de setiembre de 2023).

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 3,333,123.99

Fecha de inicio de operaciones: 28 de abril de 2021.

Fecha de vencimiento: Fondo de plazo indefinido.

Tipo de Fondo:

Fondo de Inversión de crecimiento, abierto, en dólares, que invierte en una cartera compuesta por títulos de deuda emitidos por el sector público o privado y en instrumentos de renta variable y Fondos de Inversión. Los valores en que invierte el Fondo están denominados en dólares y registrados en el mercado local o internacional.

Custodio de Valores: BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

Calificación de riesgo:

scr A4 (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo.

BN Internacional Crece No Diversificado

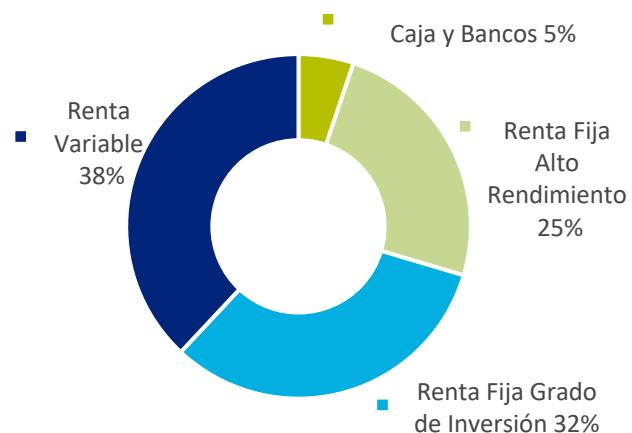
Informe Trimestral N°77

Del 1ero de julio al 30 de setiembre de 2023

Estructura del Portafolio

BN Internacional Crece

30 de setiembre de 2023



| Emisor | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 174.638,57 | 5,18% | 7,67% |
| JPST | 73.033,73 | 2,17% | 4,84% |
| FLOA | 297.317,60 | 8,82% | 8,73% |
| IHYA | 326.985,06 | 9,70% | 8,99% |
| SDIA | 359.136,51 | 10,65% | 10,64% |
| SDHA | 496.415,21 | 14,72% | 13,54% |
| IUIT | 423.588,10 | 12,56% | 13,26% |
| IUMS | 429.344,30 | 12,73% | 10,34% |
| SPY5 | 429.280,98 | 12,73% | 11,31% |
| USTES | 0,00 | 0,00% | 10,68% |
| IB01 | 362.916,00 | 10,76% | 0,00% |
| Total | 3.372.656,06 | 100,00% | 100,00% |

| Instrumento | Valor Facial al 30/9/2023 | % Cartera al 30/9/2023 | % Cartera al 30/6/2023 |
|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 174.638,57 | 5,18% | 7,67% |
| ajpst | 73.033,73 | 2,17% | 4,84% |
| afloa | 297.317,60 | 8,82% | 8,73% |
| aihya | 326.985,06 | 9,70% | 8,99% |
| asdia | 359.136,51 | 10,65% | 10,64% |
| asdha | 496.415,21 | 14,72% | 13,54% |
| aiuit | 423.588,10 | 12,56% | 13,26% |
| aiums | 429.344,30 | 12,73% | 10,34% |
| aspv5 | 429.280,98 | 12,73% | 11,31% |
| bus23 | 0,00 | 0,00% | 11% |
| aib01 | 362.916,00 | 10,76% | 0% |
| Total | 3.372.656,06 | 100,00% | 100,00% |

Comisiones

| | | |
|---|-------|-----------------|
| Comisiones de la Industria | 1.11% | Anual |
| 1. Comisión de administración | 1.00% | Diario |
| 2. Custodia | 0.10% | 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 | 1.10% | |

Notas:

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

Riesgos

| BN Internacional Crece | 30/6/23 | 30/9/23 | Industria |
|------------------------------|---------|---------|-----------|
| Duración | - | - | 0,92 |
| Duración Modificada | - | - | 1,04 |
| Desviación estándar | 5,25 | 7,30 | 3,78 |
| Coeficiente de endeudamiento | - | - | 0,11% |
| Plazo permanencia | 29,15 | 7,66 | 3,27 |
| Coeficiente de liquidez | 4,50 | 4,50 | n.a. |

* Datos últimos 365 días

Rendimientos

| BN Internacional Crece | 30/9/2023 | Industria |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Últimos 30 días | (23,01) | n.a. |
| Últimos 30 días no anualizado | (1,92) | n.a. |
| Últimos doce meses | 10,76 | 5,36 |

BN Internacional Crece

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



Informe de la Administración

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

El fondo invierte en instrumentos internacionales de renta fija y renta variable, con un objetivo de riesgo hasta alto rendimiento. Durante el trimestre el promedio del rendimiento anual del Fondo se mantuvo similar al trimestre anterior debido a resultados mixtos entre las diferentes clases de activo. Los activos de renta fija aportaron ganancias por valoración a precios de mercado y los activos con exposición a instrumentos de renta variable generaron pérdidas. La concentración de los activos adquiridos por el Fondo está sujeta a reglas de rebalanceo que implican una gestión activa de la cartera de inversiones. El rendimiento de los últimos doce meses de BN Internacional Crece se ha ubicado en 10.76%.

Para lograr el objetivo de inversión se estructuró una cartera de participaciones de fondos cotizados que se registran a su valor de mercado. Esta situación se refleja en el RAR (Rendimiento Ajustado por Riesgo), en el que se evidencia que, por cada unidad de riesgo asumida, se ha producido una pérdida de 0.16 unidades de rendimiento.

Por otra parte, los indicadores de riesgo muestran que la cartera de inversiones del BN Internacional Crece posee una desviación estándar del rendimiento de 7.30.

El valor de los activos administrados por el Fondo asciende a \$3.4 millones, los cuales se encuentran invertidos en un 33% en participaciones de participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de grado de inversión, un 24% en participaciones de fondos cotizados con exposición de riesgo de alto rendimiento y un 38% en participaciones de fondos cotizados con exposición a empresas de sectores productivos del S&P 500. El efectivo representa el 5% de los activos del Fondo.

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

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

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA I

Este informe abarca el período entre el 1 de julio y el 30 de setiembre de 2023. Para este período no se han presentado cambios en la operativa del Fondo. Las labores de administración y mantenimiento del edificio continúan a cargo de la empresa Administraciones Vigo de forma satisfactoria.

Durante este período el Fondo realizó la contratación de la empresa CB Richard Ellis para la valoración anual del edificio. Al igual que en años anteriores, se procedió con el registro del ajuste por valoración al cierre de setiembre. En esta ocasión, se registró un valor en libros del inmueble por la suma de \$50,500,000, para un ajuste en esta partida por la suma de \$2,028,179.

Tal como se informó mediante comunicado de hecho relevante, del día 2 de octubre anterior, este ajuste por valoración equivale a una disminución de \$93.25 por título de participación, cuyo valor en libros, para el día 29 de setiembre, se registró por la suma de \$1,479.96.

Al 30 de setiembre de 2023 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de 1.60%. Esta baja en el rendimiento se explica por el ajuste en el valor de participación indicado en el párrafo anterior.

El activo total del Fondo al 30 de setiembre corresponde a la suma de US\$1,648,807.98. El Fondo mantiene pasivos por la suma de US\$19,454,569.23, un activo neto que alcanza la suma de US\$32,194,238.75 y un valor de participación en libros de \$1,480.19.

Los beneficios a distribuir para este trimestre suman un total de US\$381,495.84, equivalente a US\$17.54 por título de participación, para un rendimiento líquido sobre el valor nominal de la participación de 6.96%. Como se puede ver en el último gráfico de la siguiente página, este porcentaje se mantiene por encima del promedio del mercado de los fondos inmobiliarios.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones: Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

Valor de la participación en libros:

\$1,480.19 (al 30 de setiembre de 2023)

Valor de la participación según última negociación: \$1,386.17 (01 de agosto 2023)

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

Inicio de operaciones: 21 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento: 21 de agosto de 2025

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

Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Pacific Credit Rating

Calificación de riesgo (revisión junio 2023): (CR)nAAf Perspectiva estable.

La calificación se fundamenta en la captación de ingresos provenientes del contrato de arrendamiento, que generalmente son adecuados niveles de rentabilidad. Adicionalmente, se toman en consideración las estrategias para la mitigación de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad. Finalmente, se considera el respaldo de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión que posee una adecuada posición financiera y experiencia en el mercado.

| Participación por inmueble respecto al activo total | | |
|---|---------------|---------------|
| Fecha corte | Al 30/09/2023 | Al 30/06/2023 |
| Edificio ODM | 100% | 100% |

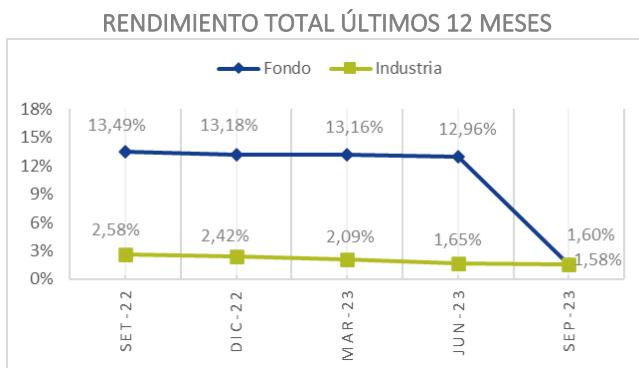
| Concentración de inquilinos por actividad económica | | |
|---|---------------|---------------|
| Fecha corte | Al 30/09/2023 | Al 30/06/2023 |
| Gobierno | 100% | 100% |

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

Últimos 12 meses al 30-Set-2023

| | Fondo | Industria* |
|---------|--------|------------|
| Total | 1.60% | 1.58% |
| Líquido | 1.59% | 3.29% |
| Mercado | 12.00% | n/a |

*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares



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

COMISIONES

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 30-Set-2023

| Fondo | Promedio Industria |
|-------|--------------------|
| 1.65% | 1.17% |

INDICADORES DE RIESGO

| Indicador | Al 30-Set-23 | Al 30-Jun-23 | Industria al 30-Set-23 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Coefficiente de endeudamiento | 37.68% | 37.13% | 26.86% ¹ |
| Porcentaje de ocupación | 100% | 100% | 83.86% ² |
| Participaciones negociadas | 0.91% ³ | 0.58% ⁴ | 0.017% ⁵ |

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

² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 31-may-23

³ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2023

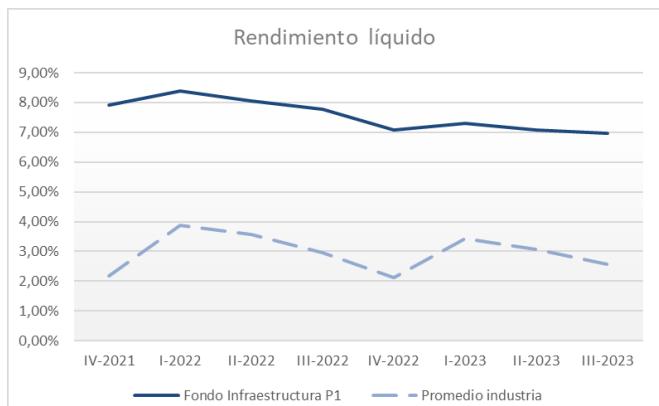
⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2023

⁵ Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1º de enero al 30 de setiembre de 2023.

BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN

| Trimestre | Beneficios por participación |
|-----------|------------------------------|
| III-2021 | \$19,12 |
| IV-2021 | \$19,93 |
| I-2022 | \$20,65 |
| II-2022 | \$20,09 |
| III-2022 | \$19,57 |
| IV-2022 | \$17,86 |
| I-2023 | \$18,01 |
| II-2023 | \$17,62 |

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*



*Calculado con base en los beneficios distribuidos

FONDO DE INVERSIÓN DE DESARROLLO DE PROYECTOS BN I

Este informe abarca el período del 1 de julio al 30 de setiembre de 2023.

Una vez finalizada la construcción en mayo anterior, el centro de datos culminó con los procesos para la certificación como centro de datos Tier III por parte del Uptime Institute. Además, recibió la certificación LEED Gold en diseño y construcción en la categoría de construcción nueva. Ambos, compromisos adquiridos por el Fondo ante el inquilino Banco Nacional.

En otro orden de reconocimientos, el centro de datos fue galardonado con el premio Latam Awards de Datacenter Dynamics, en la categoría Impacto Ambiental. Estos son los premios de mayor prestigio en la industria de centro de datos, reconociendo a las empresas más innovadoras en este campo. En esta categoría se recompensa a las compañías que han implementado estrategias o liderado iniciativas incorporando acciones de reciclaje, reducción de contaminación, reducción en el consumo del agua, entre otros.

Por otra parte, tal como lo establece la normativa vigente que aplica a las emisiones verdes, sociales y sostenibles, este Fondo Verde procedió con la contratación, de la empresa Pacific Corporate Sustainability, para realizar el informe de verificación externa anual. Este informe ratificó que el uso de recursos, del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, se mantiene alineada con los Principios de Bonos Verdes (2021) del International Capital Market Association (ICMA) y mantiene las características necesarias para ser etiquetado como Fondo Verde.

Adicionalmente, al haberse finalizado la construcción del centro de datos, se procedió con la contratación de la empresa CB Richard Ellis para la valoración del inmueble. De acuerdo con el informe, se registró el valor en libros del inmueble por la suma de \$38,800,000, que correspondió a un ajuste por valoración por la suma de \$7,037,377.71, equivalente a un aumento en el valor de participación de \$355.51 por título de participación.

Al 30 de setiembre de 2023 el Fondo presenta un rendimiento total en los últimos 12 meses de 33.24%.

El activo total del Fondo al cierre de este trimestre corresponde a la suma de US\$41,090,552.25. Mantiene pasivos por la suma de US\$14,991,135.84, que está

compuesto en su mayoría por el crédito bancario, y en una proporción menor por cuentas por pagar a proveedores, retenciones de contratos y garantías. Lo anterior da como resultado un activo neto por la suma de US\$26,099,416.41 y un valor de participación en libros de \$1,317.95.

Los beneficios a distribuir, para este trimestre, suman un total de US\$523,500.53, equivalente a US\$26.45 por título de participación, para un rendimiento líquido sobre el valor nominal de la participación de 10.49%.

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

Características del Fondo

Objetivo del Fondo:

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

Moneda de suscripción de las participaciones: Dólares estadounidenses.

Inversión mínima: US\$1.000 (mil dólares)

Valor de la participación en libros:

\$1,318.4852947714 (al 30 de setiembre de 2023)

Valor de la participación según última negociación:
\$1,133.52 (30 de agosto 2023)

Cantidad de participaciones autorizadas y colocadas a la fecha de corte: 19,795

Inicio de operaciones: 12 de enero de 2022

Fecha de vencimiento: 12 de julio de 2038

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

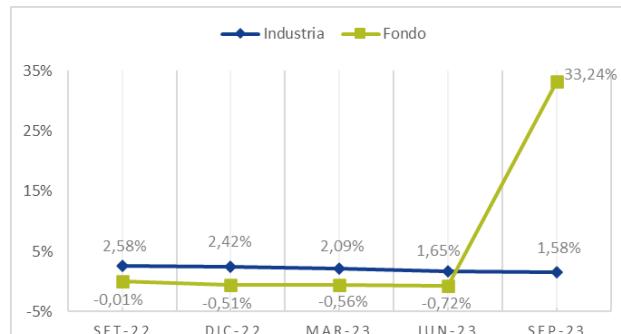
Custodio Valores: Banco Nacional de Costa Rica.

Calificadora de riesgo: Sociedad Calificadora Centroamericana

Calificación de riesgo (fecha ratificación junio 2023): scr AA 2 (CR) Perspectiva estable.

La calidad y diversificación de los activos del Fondo, 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. Nivel muy bueno.

RENDIMIENTO TOTAL ÚLTIMOS 12 MESES



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

Participación por inmueble respecto al activo total

| Fecha corte | Al 30/09/2023 | Al 30/06/2023 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Centro de datos | 100% | 100% |

Concentración de inquilinos por actividad económica

| Fecha corte | Al 30/09/2023 | Al 30/06/2023 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Sector bancario | 100% | 100% |

RENDIMIENTO COMPARATIVO DEL FONDO Y LA INDUSTRIA*

Últimos 12 meses al 30-Set-2023

| | Fondo | Industria* |
|---------|--------|------------|
| Total | 33.24% | 1.58% |
| Líquido | 33.24% | 3.29% |
| Mercado | 11.73% | n/a |

*Promedio ponderado de la industria de Fondos Inmobiliarios en dólares

COMISIONES

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN

AL 30-Set-2023

| Fondo | Promedio Industria |
|-------|--------------------|
| 1.70% | 1.17% |

INDICADORES DE RIESGO

| Indicador | Al 30-Set-23 | Al 30-Jun-23 | Industria al 30-Set-23 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Coeficiente de endeudamiento | 36.51% | 37.46% | 26.86% ¹ |
| Porcentaje de ocupación | 100% | 100% | 83.86% ² |
| Participaciones negociadas | 5.12% ³ | 1.67% ⁴ | 0.017% ⁵ |

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

² Promedio ponderado por metros cuadrados arrendables al 31-may-23

³ Acumulado del 1 de enero al 30 de setiembre 2023

⁴ Acumulado del 1 de enero al 30 de junio 2023

⁵ Porcentaje acumulado de participaciones negociadas en relación con el total de participaciones en circulación de todos los fondos inmobiliarios desde el 1º de enero al 30 de setiembre de 2023.

BENEFICIOS PAGADOS POR PARTICIPACIÓN

| Trimestre | Beneficios por participación |
|-----------|------------------------------|
| II-2023 | \$14,36 |
| III-2023 | \$26,45 |

RENDIMIENTO LÍQUIDO SOBRE VALOR NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN*

| Trimestre | Fondo BN I | Industria |
|-----------|------------|-----------|
| II-2023 | 11,64% | 3,06% |
| III-2023 | 10,49% | 2,58% |

*Calculado con base en los beneficios distribuidos

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 3er trimestre del 2023.

| Referencia | Fecha | Asunto |
|------------|---------|--|
| CHR-2597 | 6/7/23 | Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública – 1, correspondiente al II Trimestre 2023. |
| CHR-2660 | 13/7/23 | Distribución de beneficios del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I, correspondiente al II Trimestre 2023. |
| CHR-2683 | 20/7/23 | Certificación LEED Gold, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I. |
| CHR-2696 | 25/7/23 | Renuncia secretaria de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. |
| CHR-2837 | 28/8/23 | Nombramiento de Directores de Junta Directiva de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. |
| CHR-2844 | 29/8/23 | Verificación externa anual e informe de uso de los recursos, Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I. |
| CHR-2855 | 1/9/23 | Calificación de Riesgo Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I, con fecha corte 30 de junio de 2023. |
| CHR-2883 | 5/9/23 | Calificación de riesgo de los Fondos de Inversión con fecha corte Junio 2023. |
| CHR-2904 | 6/9/23 | Renuncia de miembro en el Comité de Inversión de Fondos de Inversión Financieros. |
| CHR-2905 | 7/9/23 | Informe de Revisión Externa Anual del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I |
| CHR-2913 | 7/9/23 | Vencimiento de nombramiento en el Comité de Inversión de Fondos Financieros |
| CHR-2927 | 12/9/23 | Fecha de envío de Informe de valoración y fecha de envío de información periódica del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I. |
| CHR-2938 | 14/9/23 | Ajustes por valoración del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos BN I |
| CHR-2997 | 27/9/23 | Actualización anual de los prospectos de los Fondos de Inversión |

Para mayor detalle estos Hechos Relevantes se pueden consultar en:

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

Recuerde, mantener actualizada su información es ¡muy importante!

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

Contáctenos al 2212-2900 o al correo electrónico: bnfondoser@bnrcr.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%.

Coeficiente de endeudamiento:

Es un indicador que mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera de títulos valores del Fondo de Inversión. "A mayor porcentaje de endeudamiento mayor riesgo" Un coeficiente de endeudamiento de un 10% significa que de cada ¢1,000 de activos del Fondo ¢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).

Coeficiente de liquidez:

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

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

Si tiene inquietud o desea obtener mayor información, nos puede contactar al teléfono 2212-2900, o escribirnos a bnfondoser@bncri.cr o bien visitarnos en www.bnfondos.com que con gusto le atenderemos.

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



BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Oficinas Centrales Banco Nacional, piso 11: Avenidas 1 y 3, Calle 4 San José, Costa Rica
Teléfono: 2212-2900
bnfondoser@bncri.cr / www.bnfonodos.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.