FONDO DE INVERSIÓN BN ETF500 NO DIVERSIFICADO

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
12-02-26	AAf (N)/M4	

FELLER RATE CALIFICó EN “AAF(N) /M4” LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN BN ETF500 NO DIVERSIFICADO.

16 FEBRERO 2026 | SAN JOSÉ, COSTA RICA

Feller Rate calificó en “AAf(N) /M4” las cuotas del Fondo de Inversión BN ETF500 No Diversificado.

El Fondo de Inversión BN ETF500 No Diversificado es un fondo abierto de crecimiento en dólares, con un horizonte de inversión de largo plazo, orientado a la inversión en ETF´s (Exchange Traded Funds) con exposición al Índice bursátil Standard & Poor’s 500 (S&P 500).

La calificación “AAf (N)” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una gestión pasiva de seguimiento del índice objetivo, una alta diversificación y solvencia de su cartera subyacente, una buena liquidez y en una baja concentración de inversionistas. Asimismo, incorpora la gestión de su Administradora, que posee adecuados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos, un equipo con amplia experiencia en la gestión de recursos de terceros y que pertenece al Conglomerado Financiero Banco Nacional, el cual posee una amplia trayectoria en el mercado y pertenece al sector público. En contrapartida, la calificación refleja el riesgo inherente a la inversión en renta variable y la volatilidad de los retornos bursátiles globales, que puede impactar valor de los activos.

La calificación otorgada al riesgo de mercado”M4” se sustenta en el riesgo potencial inherente en su estrategia de renta variable.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

El Fondo es gestionado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BN SAFI), propiedad en su totalidad del Banco Nacional de Costa Rica, entidad estatal, conglomerado que posee una amplia trayectoria en el mercado financiero costarricense. Al cierre de diciembre 2025, administraba 18 fondos de inversión por un monto de activos netos de US$1.871 millones, ocupando el primer lugar de la industria con una participación de mercado cercana al 28%.

El Fondo de Inversión BN ETF500 No Diversificado inició sus operaciones en marzo de 2025. Al cierre de diciembre 2025, el Fondo gestionó un total de activos de US$10,97 millones, representando un 0,6% del saldo administrado por BN SAFI y un 4,1% del total de fondos de crecimiento en dólares estadounidenses de la industria. A igual fecha, el Fondo contaba con 1.171 inversionistas, presentando una baja concentración.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de diciembre 2025, el activo del Fondo estaba compuesto por ETF´s (95,4%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Los ETF´s en los que invierte el Fondo son Vanguard S&P500 ETF (52,9%), SPDR S&P500 ETF Trust (34,9%) y SPDR S&P500 UCITS ETF DIST (7,5%). Si bien la cartera del Fondo solo está invertida en 3 ETF´s, a través de éstos se está invirtiendo en diversas empresas y sectores de la economía estadounidense, por lo que se considera que el Fondo cuenta con una alta diversificación. Por otra parte, la solvencia promedio ponderado de las compañías que componen dicho índice alcanza el rango “A” en escala internacional.

Dada la naturaleza de los activos en que puede invertir el Fondo y a su política de liquidez, se considera que posee una buena liquidez de cartera.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de diciembre 2025, sus pasivos representaban un 0,9% del patrimonio y correspondían principalmente a cuentas por pagar.

Por otra parte, el Fondo mantiene una nula exposición al tipo de cambio, con el 100% de su cartera invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio de operaciones hasta el cierre de diciembre de 2025 alcanzó 17,4%, que en términos anualizados corresponde a un 21,2%. En tanto, en los últimos 36 meses, la rentabilidad del Índice bursátil S&P 500 fue de 78,3%, que en términos anualizados corresponde a un 21,3%.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado posteriormente a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio en el mundo, impactando el valor de variados tipos de activos. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la evolución de la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y por cómo responda China, Europa y el resto del mundo, además de por cómo la inflación, el sector real y la evolución de los mercados de monedas y metales consideradas como refugio se vean afectadas por estas políticas proteccionistas. Ello, sumado a un posible agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudieran llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y su efecto sobre los retornos y decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista Principal– Director Asociado

Esteban Peñailillo - Analista secundario- Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a los entes reguladores de los países en los que opera Feller Rate, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad