



III TRIMESTRE 2025

# FOLLETO INFORMATIVO



## CONSTRUYENDO JUNTOS UN MEJOR FUTURO



Con **compromiso** hemos recorrido este trayecto, para realizar sus sueños y **proteger sus proyectos**, porque también son nuestros.

Gracias por la confianza vital que ha depositado en nosotros. En BN Vital, estamos a su lado en cada etapa de su vida: mientras construye sus metas, cuando se prepara para el retiro, y también cuando ya disfruta de su jubilación. Como operadora de pensiones, le acompañamos y asesoramos siempre, con el compromiso de cuidar su bienestar y futuro.

# ÍNDICE

I. MIEMBROS DE ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN	4
JUNTA DIRECTIVA BN VITAL	4
ALTA GERENCIA	5
COMITÉ DE INVERSIONES BN VITAL	6
COMITÉ DE RIESGOS BN VITAL	7
II. RIESGOS DE PORTAFOLIO	8
III. APETITO POR RIESGO	9
IV. LÍMITES DE INVERSIÓN	14
V. RENTABILIDADES	19
VI. COMISIONES	22
VII. INVERSIONES SOSTENIBLES	23

# I. MIEMBROS DE ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

## JUNTA DIRECTIVA BN VITAL

### **José Manuel Arias Porras - PRESIDENTE**



Economista y administrador costarricense con amplia experiencia en empresas financieras, gestión de pensiones, banca y administración pública.

Ha ocupado cargos de alta responsabilidad como gerente general, presidente de comités y miembro de juntas directivas en instituciones relevantes del sector financiero y social de Costa Rica.

- ✓ Máster en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas.

### **Bernal Alvarado Delgado- VICEPRESIDENTE**



Más de 30 años de experiencia en el sector de seguros, financiero y de servicios, tanto público como privado. Se ha desempeñado como: Director Administrativo del Benemérito Cuerpo de Bomberos de Costa Rica; Gerente General de Insurance Servicios S.A.; Presidente de la Junta Directiva de INS Pensiones S. A.; Gerente General de INS Valores Puesto de Bolsa S.A.

- ✓ Máster en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas

### **Jaime Murillo Víquez- SECRETARIO**



Toda su carrera profesional ha estado vinculada al Banco Nacional de Costa Rica, donde ha ocupado diversos cargos desde 1990. Actualmente ocupa el cargo de Subgerente General de Operaciones.

Sólida experiencia en cumplimiento, gestión de riesgos y liderazgo institucional en el sector bancario costarricense.

- ✓ Máster en Administración de Empresas – Mercados Financieros Modernos

### **Edgar Enrique Quirós Núñez - TESORERO**



Profesional con amplia experiencia en el área financiera, especializado en la Asesoría Fiscal, ha ejercido en puestos como: Auditor, Subdirector Ejecutivo, Coordinador General. Miembro Externo

- ✓ Maestría en Asesoría Fiscal.
- ✓ Licenciatura en Contaduría Pública.
- ✓ Administración de Riesgos en Instituciones Financieras: Transición hacia Basilea II.

### **Ana Cecilia Rodríguez Quesada - VOCAL**



Profesional con amplia experiencia en el campo financiero, especializado en Salud Pública, ha ejercido en puestos como: Gerente, Jefe de Presupuesto, Directora de Proyectos, Auditora. Miembro Externo.

- ✓ Maestría en Salud Pública con énfasis en Adolescencia y Juventud.
- ✓ Licenciatura en Administración de Negocios con énfasis en Contabilidad.
- ✓ Bachillerato en Administración de Negocios.

### **Adrián Eduardo Quirós Araya - FISCAL**



Profesional con amplia experiencia en el área financiera, miembro de diversas Juntas Directivas, ha ejercido en puestos como: Director General, Empresario, Miembro activo de equipo periodístico. Miembro independiente.

- ✓ Bachillerato en Educación Física y Deportes con énfasis en Administración.
- ✓ Técnico en Administración de Empresas.

# I. ALTA GERENCIA

## GERENCIA GENERAL



### Marco Vargas Aguilar

Profesional con amplia experiencia en el campo financiero, Coaching y Programador Neurolingüístico ha ejercido en puestos como: Consultor Económico, Coordinador, Jefe de Ventas, Director de Operaciones, Gerente Comercial.

- ✓ Maestría en Administración con énfasis en Mercadeo.
- ✓ Master en Programación Neurolingüística.
- ✓ Bachillerato en Economía.

# I. MIEMBROS DE ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

## COMITÉ DE INVERSIONES BN VITAL



### **Manuel Abellan Li - Presidente y representante del BNCR**

Profesional con amplia experiencia en el área financiera, gestión económica, ha ejercido en puestos como: Director Empresarial, Dirección de Finanzas, Director de Banca Comercio Exterior.

- ✓ Maestría en Administración de Negocios.
- ✓ Licenciatura en Administración de Negocios.
- ✓ Bachillerato en Economía.



### **Ana Gabriela Garbanzo - Secretaria y representante del BNCR**

Profesional con amplia experiencia en el área financiera, especializada en el control y seguimiento de portafolio de inversiones, ha ejercido en puestos como: Gestor de Portafolio, Presupuesto, Tesorería, Recursos Financieros, Corporativa de Finanzas.

- ✓ Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas.
- ✓ Licenciatura en Administración de Empresas.
- ✓ Bachillerato en Contaduría Pública.



### **Kenneth Hernández Sánchez - Representante del FGJ-BN**

Representante ratificado por el Órgano de Dirección del FGJ-BN.

Profesional con amplia experiencia en el área financiera. Ha ejercido en puestos como: Gerente de zona comercial en el Banco Nacional, Director de Banca de Segundo Piso y Segmentos Especiales, Dirección Corporativa Banca de Desarrollo.

- ✓ Maestría en Administración de Negocios.
- ✓ Licenciatura en Administración Financiera.



### **Christian Gutiérrez Moya - Representante Fondo ICT**

Representante patronal ratificado por Asamblea General. Afiliado del Fondo de Jubilaciones del Instituto Costarricense de Turismo.

Profesional con amplia experiencia en el área financiera, se desempeña como Tesorero del Fondo de Jubilaciones del ICT.

- ✓ Licenciatura en Contaduría Pública.
- ✓ Máster en Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas.



### **Luis Guillermo Esquivel Arguedas - Miembro externo**

Profesional con amplia experiencia en gestión de cartera de clientes de alto patrimonio, administración de portafolios, mercadeo y estrategia empresarial, ha ejercido en puestos como: Gerente de operaciones e inversiones y Sub Gerente General.

- ✓ Licenciatura en Administración.
- ✓ Bachillerato en Administración.
- ✓ Bachillerato en Relaciones Internacionales.

# I. MIEMBROS DE ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

## COMITÉ DE RIESGOS BN VITAL

### Edgar Enrique Quirós Núñez - Presidente

Profesional con amplia experiencia en el área financiera, especializado en la asesoría fiscal, ha ejercido en puestos como: auditor, subdirector ejecutivo, coordinador general.

- ✓ Maestría en asesoría fiscal.
- ✓ Licenciatura en contaduría pública.
- ✓ Administración de riesgos en instituciones financieras: transición hacia Basilea II.

### Gerardo Rojas Jiménez - Secretario

Profesional con amplia experiencia en economía, especializado en banca y mercado de capitales, ha ejercido en puestos como: director de tesorería, director de riesgos de mercado, analista senior de riesgos de mercado, asesor económico, director general de riesgos.

- ✓ Maestría en economía, con énfasis en banca y mercado de capitales.
- ✓ Riesgos integrados en los grupos financieros.
- ✓ Administración de riesgos bancarios.

### Roberto Solé Valerio - Miembro Externo 2

Profesional con amplia experiencia en el campo financiero, especializado en la gestión de riesgos ha ejercido en puestos como: gerente financiero, director financiero, supervisor financiero, docente universitario en curso de inversiones

- ✓ MBA con énfasis en Dirección Empresarial, Universidad Latina.
- ✓ Licenciatura en Administración de Empresas, Universidad Latina.
- ✓ Curso de Bolsa, Universidad de Costa Rica y FUNDEPOS.

### José Guevara Méndez - Representante FGJ-BN

Representante designado por el Órgano de Dirección del Fondo de Garantías y Jubilaciones de los Empleados del Banco Nacional de Costa Rica.

Profesional con experiencia como director del Órgano de Dirección y en banca de mediana empresa.

- ✓ Licenciatura administración de empresas, con énfasis en dirección.

### Lucía López Regidor - Representante Fondo ICT

Representante designada por el Fondo de Jubilaciones de los Funcionarios y Empleados del Instituto Costarricense de Turismo.

Profesional con amplia experiencia, vicepresidente de la Junta Administradora del fondo.

- ✓ Licenciada en ciencias políticas.
- ✓ Licenciada en contaduría pública.
- ✓ Egresada de maestría en administración pública, con énfasis en gestión pública.
- ✓ Especialización en gestión de riesgos.

## II. RIESGOS DEL PORTAFOLIO

### RIESGOS EN LOS FONDOS ADMINISTRADOS

BN Vital se encuentra expuesta a una serie de riesgos inherentes en su proceso de administración de los fondos de pensión:

#### RIESGO DE MERCADO

Es el riesgo por cambios en los precios de los activos financieros, que pueden estar originados en factores de oferta y demanda, variaciones en las tasas de interés y en los tipos de cambio, entre otros.

- Riesgo de tasa de interés.
- Riesgo de tipo de cambio.
- Riesgo de precio.



#### RIESGO CREDITICIO

El riesgo de crédito de una inversión se define como la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido o contraparte no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.



#### RIESGO OPERATIVO

Posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos.



#### RIESGO DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Conjunto de obligaciones jurídico, legal, técnico interno y externo, así como estándares de auto-regulación que debe atender el Conglomerado.



#### RIESGO ESTRATÉGICO

Riesgo actual o potencial en beneficios y capital que surge de los cambios en el entorno de negocio y de las decisiones de negocio adversas, la aplicación inadecuada de las decisiones o la falta de respuesta a los cambios en el entorno de negocio.



#### RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.



#### RIESGO DIGITAL O TECNOLÓGICO

Possible materialización de un evento negativo sobre los objetivos y metas de la entidad, correspondiente a sucesos relacionados con el uso, acceso, propiedad, operación, distribución y adopción de las tecnologías de la información, que atente contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad, eficiencia, confiabilidad y oportunidad de la información.



#### RIESGO ASG

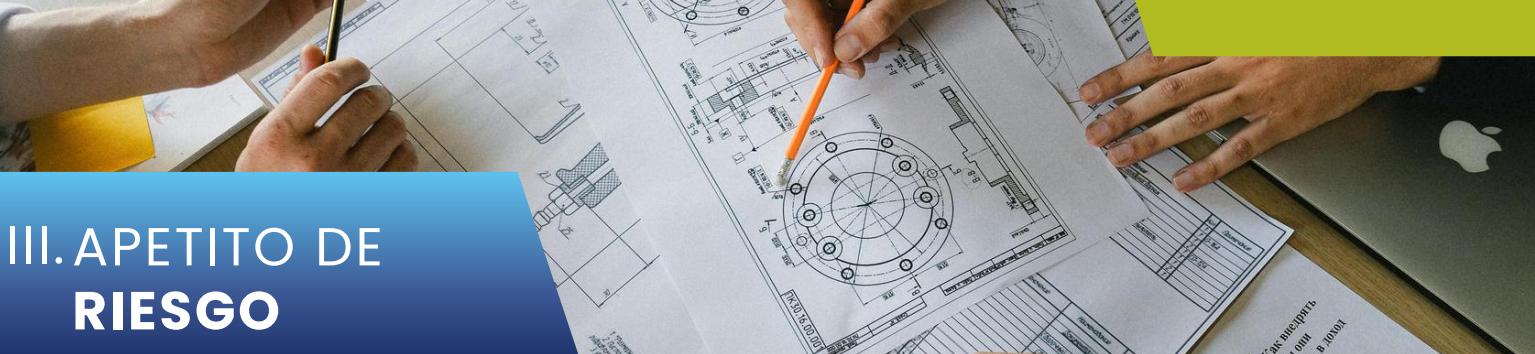
Son los riesgos, oportunidades, o ambas cosas, ambientales, sociales y de gobierno corporativo con capacidad de afectar una entidad.



**Ambientales:** Contribución a agravar el cambio climático a través de las emisiones de gases de efecto invernadero, junto con la emisión de desechos, falta de eficiencia energética e inadecuado aprovechamiento de los recursos naturales.

**Sociales:** Violación a los derechos humanos y estándares mínimos de mano de obra en cadenas de suministros, incluyendo el uso del trabajo infantil y temas relacionados con la falta de seguridad e higiene en los centros de trabajo, así como falta de integración con la comunidad bajo un enfoque de responsabilidad social.

**Gobierno Corporativo:** Carencia de reglas o principios que definen los derechos, responsabilidades y expectativas entre los diversos terceros involucrados de las organizaciones.



### III. APETITO DE RIESGO

#### GESTIÓN DE RIESGO

La gestión integral de riesgo de BN Vital es un proceso transversal que forma parte de los procesos estratégicos del Conglomerado Banco Nacional; por medio del cual se identifica, evalúa, mide, monitorea, controla y comunica los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta.

Para ello cuenta con una estructura organizacional y de gobierno robusto, mediante áreas técnicas especializadas y diferentes Comités, que le permite gestionar los diferentes riesgos asociados al modelo de negocio, con base en el apetito por riesgo.

#### EVENTOS MATERIALES O POTENCIALES

BN Vital, en la consecución de los objetivos estratégicos está en la capacidad de asumir eventos de riesgo según el Apetito de Riesgo declarado, de modo que pueda mantener su actividad. Los eventos materializados más significativos o potenciales son:

- Riesgos de reputación ante las volatilidades de tasas y precios de los instrumentos financieros, que afectan el rendimiento de los fondos administrados.
- Conflictos geopolíticos.
- Cambios normativos/regulatorios.
- Incremento en ataques ciberneticos en Costa Rica.
- Adopción e implementación de los Fondos Generacionales.

BN Vital OPC define el apetito de riesgo como la cuantía y tipología de los riesgos que se considera razonable asumir en la ejecución de la gestión y el cumplimiento de los objetivos, de modo que pueda mantener su actividad frente a la ocurrencia de eventos inesperados.

#### DESCRIPCIÓN NIVELES DE RIESGO

Los riesgos se controlan de acuerdo con los límites establecidos para cada uno de ellos. Van de un nivel sostenible hasta un nivel máximo. Imagine que funciona como un semáforo. Verde: dentro de los umbrales deseados, Amarillo: Alerta se debe revisar, Rojo: Alto implementar acciones a corto plazo. Además, existe un umbral de alerta temprana el cual se establece antes de llegar a superar el límite de apetito con el objetivo de servir de señal anticipada para toma de medidas preventivas o correctivas.

<b>APETITO</b>	(Nivel de riesgo bajo)	Se define como <b>nivel apetito</b> el riesgo que BN Vital OPC está dispuesto a aceptar en la búsqueda de un negocio rentable y sostenible, siendo un aspecto a tomar en cuenta en la fijación de la estrategia y los objetivos de la operadora.
<b>TOLERANCIA</b>	(Nivel de riesgo medio)	<b>Nivel de variación</b> que BN Vital OPC está dispuesto a asumir en caso de desviaciones temporales y en relación con los niveles de riesgo de normalidad establecidos. En esta etapa se activan los planes acción y/o medidas contingentes para llevar la situación hacia al apetito.
<b>CAPACIDAD</b>	(Nivel de riesgo alto)	<b>Máximo impacto</b> potencial de un evento o situación particular de riesgo que BN Vital puede resistir, es decir el nivel de <b>riesgo máximo</b> que, de ser asumido por BN Vital OPC la expone a importantes compromisos de capital, incumplimientos normativos y situaciones de irregularidad. Se deben activar planes de acción y/o medidas contingentes a corto plazo.

La Junta Directiva es el máximo responsable de fijar el apetito de riesgo y su soporte normativo, así como de supervisar su cumplimiento.

Para los fondos creados por leyes especiales, la responsabilidad recae en el Órgano de Dirección del fondo complementario creado por ley especial.

# III. APETITO DE RIESGO

## RESUMEN APETITO DE RIESGO

La siguiente matriz muestra los niveles individuales establecidos en BN Vital OPC para cada tipo de riesgo.

1

### RIESGO MERCADO

**VaR total de precio y tasas:** cálculo que integra el VaR para instrumentos renta fija y el VaR para instrumentos renta variable, utilizando metodologías aprobadas para su consolidación y estimación del VaR total considerando la totalidad de instrumentos financieros que conforman los portafolios de inversión.

Fondo	Nivel de riesgo		
	Bajo	Medio	Alto
Régimen Obligatorio Pensiones	$x \leq 6.0\%$	$6.0\% < x \leq 9.5\%$	$x > 9.5\%$
Fondo Capitalización Laboral	$x \leq 4.0\%$	$4.0\% < x \leq 6.0\%$	$x > 6.0\%$
Fondo Pensión Colones A	$x \leq 4.0\%$	$4.0\% < x \leq 5.0\%$	$x > 5.0\%$
Fondo Pensión Colones B	$x \leq 4.5\%$	$4.5\% < x \leq 6.5\%$	$x > 6.5\%$
Fondo Pensión Dólares A	$x \leq 4.0\%$	$4.0\% < x \leq 6.0\%$	$x > 6.0\%$
Fondo Pensión Dólares B	$x \leq 5.5\%$	$5.5\% < x \leq 7.0\%$	$x > 7.0\%$
Operaciones Propias	$x \leq 3.5\%$	$3.5\% < x \leq 4.5\%$	$x > 4.5\%$
Fondo Instituto Costarricense Turismo	$x \leq 4.0\%$	$4.0\% < x \leq 6.0\%$	$x > 6.0\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN	$x \leq 3.5\%$	$3.5\% < x \leq 5.5\%$	$x > 5.5\%$

2

### RIESGO DE LIQUIDEZ

**Coeficiente de liquidez:** determinado como la relación de los activos líquidos del fondo, con respecto al retiro esperado, determinado con el valor en riesgo de liquidez. Mide la capacidad del fondo para hacer frente a los retiros de efectivo.

Fondo	Niveles mínimos			Niveles máximos		
	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
Régimen Obligatorio Pensiones	$X > 115\%$	$100\% \leq x \leq 115\%$	$x < 100\%$	$x \leq 3000\%$	$3000\% < x \leq 5000\%$	$x > 5000\%$
Fondo Capitalización Laboral				$x \leq 2500\%$	$2500\% < x \leq 3500\%$	$x > 3500\%$
Fondo Pensión Colones A				$x \leq 1000\%$	$1000\% < x \leq 1300\%$	$x > 1300\%$
Fondo Pensión Colones B				$x \leq 1500\%$	$1500\% < x \leq 2000\%$	$x > 2000\%$
Fondo Pensión Dólares A				$x \leq 850\%$	$850\% < x \leq 1000\%$	$x > 1000\%$
Fondo Pensión Dólares B				$x \leq 850\%$	$850\% < x \leq 1000\%$	$x > 1000\%$
Fondo Jubilaciones Instituto Costarricense Turismo				$x \leq 4000\%$	$4000\% < x \leq 5000\%$	$x > 5000\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN				$x \leq 2500\%$	$2500\% < x \leq 3500\%$	$x > 3500\%$

## RIESGO CREDITICIO

**Pérdida crediticia esperada (NIIF 9):** para controlar el riesgo de crédito se utiliza la pérdida crediticia esperada, que corresponde al cálculo de pérdida esperada por deterioro de crédito para los portafolios de inversión de los fondos administrados según se establece en la NIIF 9.



### 3. RIESGO CREDITICIO

Fondo	Nivel de Riesgo		
	Bajo	Medio	Alto
Régimen Obligatorio Pensiones Colones	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Régimen Obligatorio Pensiones Dólares	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Fondo Capitalización Laboral Colones	$x \leq 0.75\%$	$0.75\% < x \leq 1.00\%$	$x > 1.00\%$
Fondo Capitalización Laboral Dólares	$x \leq 0.60\%$	$0.60\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Pensión Colones A Colones	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Pensión Colones A Dólares	$x \leq 0.75\%$	$0.75\% < x \leq 1.00\%$	$x > 1.00\%$
Fondo Pensión Colones B Colones	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Pensión Colones B Dólares	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Pensión Dólares A	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Pensión Dólares B	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Operaciones Propias Colones	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Operaciones Propias Dólares	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Fondo Instituto Costarricense Turismo C	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Fondo Instituto Costarricense Turismo \$	$x \leq 0.40\%$	$0.40\% < x \leq 0.65\%$	$x > 0.65\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN C	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN \$	$x \leq 0.50\%$	$0.50\% < x \leq 0.75\%$	$x > 0.75\%$

## RIESGO CAMBIARIO

**Indicador de Inversiones en moneda extranjera (IME) :** Reglamento de Gestión de Activos indica que la suma de las inversiones en moneda extranjera que excedan el 50% del valor del activo de los fondos de pensiones denominados en colones, deberán cubrirse del riesgo cambiario. Por lo anterior, se lleva el monitoreo que no exceda este 50%..



### 4. RIESGO CAMBIARIO

Fondo	Nivel de riesgo IME		
	Bajo	Medio	Alto
Régimen Obligatorio Pensiones	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Fondo Capitalización Laboral	$x \leq 42\%$	$42\% < x \leq 47\%$	$x > 47\%$
Fondo Pensión Colones A	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Fondo Pensión Colones B	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Fondo Jubilaciones Instituto Costarricense Turismo	$x \leq 42\%$	$42\% < x \leq 47\%$	$x > 47\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN	$x \leq 40\%$	$40\% < x \leq 45\%$	$x > 45\%$

4

## RIESGO CAMBIARIO

**Indicador de posición en moneda extranjera (PME) como porcentaje del patrimonio:** es el principal factor de riesgo que potencia el riesgo cambiario, contempla la brecha entre los activos y pasivos en moneda extranjera expresada como porcentaje del patrimonio.

**VaR de tipo de cambio:** permite medir las fluctuaciones ante la variación del tipo de cambio respecto a la posición neta en moneda extranjera.

Fondo	Nivel de riesgo PME		
	Bajo	Medio	Alto
Régimen Obligatorio Pensiones	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Fondo Capitalización Laboral	$x \leq 40\%$	$40\% < x \leq 45\%$	$x > 45\%$
Fondo Pensión Colones A	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Fondo Pensión Colones B	$x \leq 45\%$	$45\% < x \leq 49\%$	$x > 49\%$
Operaciones Propias	$x \leq 18\%$	$18\% < x \leq 23\%$	$x > 23\%$
Fondo Jubilaciones Instituto Costarricense Turismo	$x \leq 42\%$	$42\% < x \leq 47\%$	$x > 47\%$
Fondo Garantías y Jubilaciones BN	$x \leq 60\%$	$60\% < x \leq 65\%$	$x > 65\%$

5

## RIESGO OPERATIVO

**Indicadores de Riesgo Operativo:** Definido mediante una nota mensual, que resulte del establecimiento de una serie de indicadores clave de riesgo operativo, que contienen a su vez los sub indicadores asociados a los procesos de la entidad.

**RORAC:** Este indicador representa una medida respecto de la rentabilidad ajustada al riesgo. Muestra la cantidad de veces que la rentabilidad generada por la entidad cubre los riesgos que asume.

**IAR: Indicador Agregado de Riesgos,** se plantea con la necesidad de contribuir con la estandarización de los indicadores y monitoreo de riesgos del Conglomerado BNCR, mediante la homologación del esquema de indicadores IAR que componen el Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI) del BNCR y BN Vital.

Riesgo Operativo	Nivel de riesgo		
	Bajo	Medio	Alto
Indicador de Riesgo Operativo	$x \geq 90\%$	$90\% > x \geq 80\%$	$x < 80\%$
RORAC	$x \geq 0.60 v$	$0.60 > x \geq 0.45 v$	$x < 0.45 v$
IAR BN Vital (en millones)	$x \leq 3.200$	$3.200 < x \leq 4.100$	$x > 4.100$

6

## RIESGO DIGITAL O TECNOLÓGICO

**Indicadores de Riesgo Digital:** considerando los porcentajes de avance de los planes de remediación y el comportamiento de estos en el tiempo según lo planificado contra el avance real.

Riesgo Digital	Nivel de riesgo		
	Bajo	Medio	Alto
Indicador de Riesgo Digital	$\geq 90\%$	$90\% > x \geq 85\%$	$x < 85\%$

7

## RIESGO AMBIENTAL, SOCIAL Y GOBIERNO

**Indicadores de Riesgo Ambiental, Social y Gobierno :** con el objetivo de proteger a la entidad de los diferentes factores ambientales, sociales y de gobernanza, se define un perfil de riesgo conservador respecto a los Riesgos ASG, aplicable para el Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica.

Riesgo ASG	Perfil de riesgo			
	Muy conservador	Conservador	Moderado	Agresivo
Riesgos ASG		X		

## IV. LÍMITES DE INVERSIÓN

### LÍMITES GENERALES

Límites generales por Política de Inversiones y comparación con portafolio

Sectores	Límites normativos máximos	Fondos Administrados					
		ROP	FCL	FVCA	FVCB	FVDA	FVDB
SECTOR PÚBLICO	78.00%	50.75%	49.31%	53.80%	52.22%	50.89%	49.71%
SECTOR PRIVADO	100.00%	3.30%	16.23%	8.85%	9.44%	8.71%	8.75%
SECTOR INTERNACIONAL*	50.00%	42.30%	31.05%	34.69%	35.79%	37.65%	36.80%
CONGLOMERADO	10.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ADMINISTRADOR EXTERNO	10.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

\* Este porcentaje fue ampliado a 50% cumpliendo con lo establecido en el artículo 62 de la Ley de Protección al Trabajador.

Los límites indicados aplican a los fondos administrados que se muestran y cumplen con el límite establecido al corte de la información.

Datos con corte a setiembre 2025.

## FONDOS ADMINISTRADOS

### ROP

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias. Nace en el año 2000 con la creación de la Ley de Protección al Trabajador. Es un complemento al monto a recibir por el régimen básico.

### FCL

Fondo de Capitalización Laboral. Es un ahorro laboral.

### FVCB

Fondo Voluntario Colones B. Es un ahorro voluntario para la pensión, constituido con capital propio de cada afiliado. El plan siempre inicia en el fondo de colones B, y al cumplir las 66 cuotas, considerándose un plan maduro, se convierte a colones A (FVCA).

### FVCA

Fondo Voluntario Colones A.

### FVDB

Fondo Voluntario Dólares B. Es un ahorro voluntario para la pensión, constituido con capital propio de cada afiliado. El plan siempre inicia en el fondo de dólares B, y al cumplir las 66 cuotas, considerándose un plan maduro, se convierte a dólares A (FVDA).

### FVDA

Fondo Voluntario Dólares A.

### FJICT

Fondo de Jubilaciones de los Funcionarios y Empleados del Instituto Costarricense de Turismo.

### FGJ-BN

Fondo de Garantías y Jubilaciones de los Empleados del Banco Nacional.

## LÍMITES GENERALES

Límites generales por Política de Inversiones y comparación con portafolio			
Sectores	Límites normativos máximos	Fondos Administrados	
		FJICT	FGJ-BN
SECTOR PÚBLICO	78.00%	63.28%	74.22%
SECTOR PRIVADO	100.00%	3.01%	0.58%
SECTOR INTERNACIONAL*	50.00%	32.02%	24.02%
CONGLOMERADO	10.00%	0.00%	0.00%
ADMINISTRADOR EXTERNO	10.00%	0.00%	0.00%

\* \* Este porcentaje fue ampliado a 50% cumpliendo con lo establecido en el artículo 62 de la Ley de Protección al Trabajador.

Los límites indicados aplican a los fondos administrados que se muestran y cumplen con el límite establecido al corte de la información.

Datos con corte a setiembre 2025.

## ACTIVOS SOCIALMENTE RESPONSABLES

### Política de inversión

"En BN Vital OPC se administran prudentemente los recursos de los afiliados con quienes mantenemos el deber fiduciario de buscar un adecuado equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo de sus recursos. Todo lo anterior respetando la normativa vigente, incorporando criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza en la revisión de las oportunidades de inversión, con un firme compromiso de cumplir con los requisitos acordados con nuestros afiliados y con un propósito permanente de mejora continua." R: 10/10/2025 Sesión JD No.614 (Políticas de inversión de fondos administrados).

Es por ello, que la mayoría de los fondos administrados mantienen algún instrumento de inversión que considera aspectos ambientales, sociales o de gobernanza.

Al invertir en este tipo de instrumentos los fondos administrados se benefician con alguna o varias de las siguientes acciones:

- Promover el desarrollo sostenible.
- Proteger los recursos naturales.
- Procurar minimizar el cambio climático.
- Buscar disminuir las emisiones de carbono.
- Promover la salud y seguridad del capital humano.
- Implementar prácticas responsables en la producción.
- Gobernanza Corporativa.
- Promover negocios éticos, la transparencia y el buen comportamiento corporativo.

## LÍMITES POR EMISOR

Emisores	Límites normativos	Límites por emisor por Política de Inversiones							
		ROP	FCL	FVCA	FVCB	FVDA	FVDB	FJICT	FGJ-BN
Inversión en un emisor de cualquier tipo de valores.	10.00%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Excepto para el Ministerio de Hacienda de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica y emisores de deuda soberana internacional de países que cuenten con calificación de riesgo dentro del grado de inversión.	78.00%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Los límites por emisor indicados aplican a todos los fondos administrados y cumplen con lo establecido al corte de la información.  
Datos con corte a setiembre 2025

## POLITICAS DE EXCESOS DE INVERSIÓN Y PÉRDIDAS

### Tratamiento de excesos y Pérdida de requisitos:

Todos los fondos administrados deben cumplir con los límites generales establecidos en el Reglamento de Gestión de Activos y por la Política de Inversiones, calculados tomando en cuenta el valor de mercado de la posición invertida al monto del activo total del fondo. Estos son controlados de forma diaria.

### Tipos de límites a controlar:

- Límites generales
- Límites por instrumento
- Límites por emisor
- Prohibiciones (Inversiones no autorizadas)

En caso presentarse un exceso en algunos de los límites mencionados se procederá de inmediato con los lineamientos de plazo y forma para comunicación del exceso de límites a la SUPEN, plan de reducción de riesgos, divulgación del exceso y restablecimiento de límites establecidos; de la misma forma, en caso de presentarse incumplimiento por pérdida de requisitos en cualquiera de sus variante en total apego a los establecido en "SP-A-208-2019 Disposiciones Aplicables al tratamiento de los excesos de inversión de los fondos administrados y a la pérdida de requisitos de los valores adquiridos y de los proveedores de servicios" reformado por la SUPEN el 21 de mayo del 2019.

## Límites por tipo de Instrumento y proporciones autorizadas según Política de Inversiones y comparación del portafolio

Instrumentos	Límites normativos máximos						
Títulos de Deuda		ROP	FCL	FVCA	FVCB	FVDA	FVDB
DEUDA INDIVIDUAL	10.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
DEUDA ESTANDARIZADA							
Nivel I	100.00%		53.28%	65.54%	62.65%	60.97%	59.26%
Nivel II	100.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nivel III	5.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTOS	5.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
NOTAS ESTRUCTURADAS	5.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PRÉSTAMOS DE VALORES	5.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Títulos Representativos de propiedad		ROP	FCL	FVCA	FVCB	FVDA	FVDB
NIVEL I	50%**		<b>42.30%</b>	<b>31.05%</b>	<b>34.69%</b>	<b>35.79%</b>	<b>37.65%</b>
Títulos accionarios			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ADR'S			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos Financieros			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos de deuda			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos accionarios			18.93%	0.00%	13.83%	0.00%	0.00%
Fondos mixtos			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos índices			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ETF			23.37%	31.05%	20.85%	35.79%	37.65%
NIVEL II	15.00%		<b>0.77%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.69%</b>	<b>0.34%</b>
Administración de inmuebles			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversión inmobiliaria			0.51%	0.00%	0.00%	0.69%	0.34%
Bienes raíces			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Desarrollo de proyectos			0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
NIVEL III	5.00%		<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
Acciones privadas			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

\*\* Excepto en fondos y vehículos de inversión financieros locales donde se podrá invertir hasta un 5%.

Los límites indicados aplican a los fondos administrados que se muestran y cumplen con el límite establecido al corte de la información.

Datos con corte a setiembre 2025.

## Límites por tipo de Instrumento y proporciones autorizadas según Política de Inversiones y comparación del portafolio

Instrumentos	Límites normativos máximos	
	FJICT	FGJ-BN
<b>Títulos de Deuda</b>		
DEUDA INDIVIDUAL	10.00%	0.00% 0.00%
DEUDA ESTANDARIZADA		
Nivel I	100.00%	65.97% 74.47%
Nivel II	100.00%	0.30% 0.00%
Nivel III	5.00%	0.00% 0.00%
REPORTOS	5.00%	0.00% 0.00%
NOTAS ESTRUCTURADAS	5.00%	0.00% 0.00%
PRÉSTAMOS DE VALORES	5.00%	0.00% 0.00%
<b>Títulos Representativos de propiedad</b>		
<b>NIVEL I</b>	50%**	<b>32.02% 24.02%</b>
Títulos accionarios		0.00% 0.00%
ADR'S		0.00% 0.00%
Fondos Financieros		0.00% 0.00%
Fondos de deuda		0.00% 0.00%
Fondos accionarios		4.81% 3.35%
Fondos mixtos		0.00% 0.00%
Fondos índices		0.00% 0.00%
ETF		27.22% 20.68%
<b>NIVEL II</b>	10.00%	<b>0.02% 0.34%</b>
Administración de inmuebles		0.00% 0.00%
Inversión inmobiliaria		0.02% 0.34%
Bienes raíces		0.00% 0.00%
Desarrollo de proyectos		0.00% 0.00%
<b>NIVEL III</b>	5.00%	<b>0.00% 0.00%</b>
Acciones privadas		0.00% 0.00%

\*\* Excepto en fondos y vehículos de inversión financieros locales donde se podrá invertir hasta un 5%. Este porcentaje fue ampliado a 50% cumpliendo con lo establecido en el artículo 62 de la Ley de Protección al Trabajador. Los límites indicados aplican a los fondos administrados que se muestran y cumplen con lo establecido al corte de la información.

Datos con corte a setiembre 2025.

## V. RENTABILIDADES

### REGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	7.38	6.45	6.98	5.94	7.72	7.33
ago-25	8.36	7.21	7.59	6.44	7.61	7.81
sep-25	11.17	-	9.96	8.29	9.82	9.06

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	8.54	7.85	8.06	7.95	9.28	8.45
ago-25	8.45	7.77	8.06	7.66	9.02	8.38
sep-25	8.57	-	8.18	7.72	9.10	8.37

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	8.28	8.26	8.51	8.36	8.78	8.53
ago-25	8.27	8.23	8.52	8.36	8.84	8.56
sep-25	8.38	-	8.62	8.43	9.03	8.66

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales.

Se trata de la variación del valor cuota del ROP.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr).

## V. RENTABILIDADES

### FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	8.08	6.21	7.35	4.84	7.40	6.14
ago-25	8.50	6.97	7.68	5.30	7.85	6.58
sep-25	10.09	8.05	9.15	6.87	8.39	7.42

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	7.87	8.47	8.70	6.75	7.93	8.19
ago-25	7.73	8.36	8.80	6.67	7.80	8.14
sep-25	7.67	8.25	8.93	6.74	7.88	8.04

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSION	BN VITAL	CCSS OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
Jul-25	8.15	8.89	8.87	7.38	8.40	8.50
ago-25	8.11	8.84	8.89	7.36	8.41	8.47
sep-25	8.15	8.86	8.96	7.40	8.50	8.49

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales.

Se trata de la variación del valor cuota del FCL.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr).

## V. RENTABILIDADES

### FONDO VOLUNTARIO COLONES A

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jun-25	8.20	6.52	6.79	9.42	8.20
ago-25	8.36	7.08	6.95	9.67	8.83
sep-25	9.05	7.74	8.43	10.01	9.66

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jun-25	7.51	8.29	7.91	8.81	8.89
ago-25	7.46	8.20	7.88	8.74	8.87
sep-25	7.46	8.10	7.92	8.78	8.79

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jun-25	7.97	8.97	8.65	8.72	8.65
ago-25	7.92	8.91	8.62	8.71	8.64
sep-25	7.94	8.91	8.69	8.78	8.67

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales.

Se trata de la variación del valor cuota del COL A.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr)

## V. RENTABILIDADES

### FONDO VOLUNTARIO DÓLARES A

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
Jul-25	5.96	6.89	9.01	7.88
Ago-25	5.97	7.15	9.09	8.18
Sep-25	6.34	7.28	10.09	8.47

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
Jul-25	4.33	6.61	7.07	6.63
Ago-25	4.40	6.75	7.35	6.77
Sep-25	4.40	6.68	7.40	6.90

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
Jul-25	4.31	6.40	6.02	5.83
Ago-25	4.31	6.41	6.08	5.89
Sep-25	4.37	6.46	6.21	6.04

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales.  
Se trata de la variación del valor cuota del DOL A.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr).

## V. RENTABILIDADES

### FONDO VOLUNTARIO COLONES B

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jul-25	7.38	7.92	9.02	8.12	7.49
ago-25	7.93	8.48	9.38	8.36	8.14
sep-25	9.98	9.34	10.91	8.74	9.01

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jul-25	7.72	9.38	9.69	8.51	8.88
ago-25	7.61	9.26	9.72	8.41	8.81
sep-25	7.60	9.14	9.77	8.43	8.72

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA
jul-25	8.12	9.58	9.66	8.75	8.70
ago-25	8.06	9.52	9.66	8.74	8.66
sep-25	8.10	9.54	9.74	8.81	8.68

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales. Se trata de la variación del valor cuota del COL B.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr).

## V. RENTABILIDADES

### FONDO VOLUNTARIO DÓLARES B

#### RENTABILIDAD 3 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
jul-25	7.60	6.86	9.44	7.34
ago-25	7.63	7.15	9.35	7.64
sep-25	8.24	7.28	10.63	8.08

#### RENTABILIDAD 5 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
jul-25	5.68	6.83	7.17	6.27
ago-25	5.75	6.96	7.36	6.38
sep-25	5.83	6.89	7.44	6.57

#### RENTABILIDAD 10 AÑOS

Período/ OPC	BAC SJ PENSIONES	BCR PENSIONES	BN VITAL	POPULAR PENSIONES
jul-25	5.23	6.42	6.55	5.41
ago-25	5.25	6.43	6.59	5.47
sep-25	5.35	6.49	6.70	5.65

Rentabilidad expresada en valores nominales y en términos porcentuales.  
Se trata de la variación del valor cuota del DOL B.

La rentabilidad del fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad puede encontrarse en la página de internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr).



## VI. COMISIONES

Fondo	OPC	BN Vital	Popular Pensiones	Vida Plena	BAC Pensiones	BCR	CCSS
ROP	Saldo administrado	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%
FCL	Saldo administrado	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.97%
COL A	Saldo administrado	1.50%	1.50%	1.75%	1.50%	1.50%	n.a.
COL B	Saldo administrado	0.00%	1.50%	1.75%	1.50%	1.50%	n.a.
	Sobre Rendimiento	10.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n.a.
DOLA	Saldo administrado	0.00%	0.00%	n.a.	0.80%	1.00%	n.a.
	Sobre Rendimiento	10.00%	10.00%	n.a.	0.00%	0.00%	n.a.
DOL B	Saldo administrado	0.00%	0.00%	n.a.	0.80%	1.00%	n.a.
	Sobre Rendimiento	10.00%	10.00%	n.a.	0.00%	0.00%	n.a.

Datos de comisiones a Setiembre 2025.

## VII. INVERSIONES SOSTENIBLES

- 
- BN Vital se unió en el año 2023 al selecto grupo de empresas costarricenses que adoptan los PRI (Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas), una iniciativa impulsada por las Naciones Unidas.
  - Hemos trabajado en la incorporación de lineamientos generales sobre la inversión sostenible los cuales se encuentran enmarcados en la AF-P001 Políticas de inversión de fondos administrados a través del marco de inversión sostenible determinado.
  - En materia de inversiones sostenibles hemos logrado una exposición dentro de los portafolios administrados al 30 de setiembre 2025 de la siguiente manera:



- Al cierre de setiembre 2025 se cumplió con los límites establecidos en la política de inversión relacionados a la exposición en actividades económicamente sensibles.
- Nuestro Equipo de Inversiones se capacitó durante todo el 2024 en los diferentes temas relacionados con ASG, dedicando a esto alrededor de 74 horas.

# CONTÁCTENOS

Ponemos a su disposición los siguientes canales oficiales para ampliar cualquier duda al respecto.



WhatsApp: 8951-5181



2212-0900 / 800BNVITAL



[www.bnvirtual.com](http://www.bnvirtual.com)



[bnvirtual@bncri.ficr](mailto:bnvirtual@bncri.ficr)

Será un placer atenderle

