#### 

#### PROSPECTO FONDO DE INVERSIÓN BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO

#### BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Fecha de autorización para realizar oferta pública del fondo de Inversión: 01 de Abril del 2003

Resolución SGV-R-610

Fecha de elaboración: Abril 2003 - Fecha de actualización del prospecto: Agosto 2020

*“El representante legal de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. asume la responsabilidad del contenido de este Prospecto, para lo cual ha emitido una declaración en donde se indica que con base en la información disponible al momento de preparar el prospecto, la información contenida es exacta, veraz, verificable y suficiente, con la intención de que el lector pueda ejercer sus juicios de valoración en forma razonable, y que no existe ninguna omisión de información relevante o adición de información que haga engañoso su contenido para la valoración del inversionista. Esta declaración fue entregada a la Superintendencia General de Valores como parte del trámite de autorización y puede ser consultada en sus oficinas.”*

*“Señor inversionista: Antes de invertir consulte e investigue sobre el producto en el cual desea participar. Este prospecto contiene información sobre las características fundamentales y riesgos del fondo de inversión, por lo que se requiere su lectura. La información que contiene puede ser modificada en el futuro, para lo cual la sociedad administradora le comunicará de acuerdo a los lineamientos establecidos por la normativa”*

*“La sociedad administradora del fondo de inversión asume la responsabilidad del contenido de este Prospecto y declara que a su juicio, los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance”*

*“La Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este prospecto y no asume responsabilidad por la situación financiera del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una recomendación de inversión sobre el fondo o su sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con las entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.”*

*“Un fondo no diversificado puede concentrar su inversión en menos de diez emisores diferentes. En este caso las situaciones adversas que enfrente un emisor o sector económico pueden afectar en mayor proporción las inversiones del fondo, por lo que existe una probabilidad más alta de que se incrementen los riesgos asociados a su inversión. Consulte a su asesor de inversiones”*

**2. TABLA DE CONTENIDOS**………………………………………………………………. 2

[3. DESCRIPCIÓN DEL FONDO 3](#_Toc34123299)

[3.1 Horizonte de inversión 3](#_Toc34123300)

[3.1.1 Descripción del Modelo de Negocio. 3](#_Toc34123301)

[3.2 Tipo de fondo de conformidad con la siguiente tipología 4](#_Toc34123302)

[3.3 Nombre del gestor del fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo 5](#_Toc34123303)

[4. POLÍTICA DE INVERSIÓN 6](#_Toc34123304)

[4.1 Política de Inversión de activos financieros 6](#_Toc34123305)

[4.2 Disposiciones Operativas 7](#_Toc34123306)

[5. RIESGOS DEL FONDO 8](#_Toc34123307)

[5.1 Tipos de riesgos 9](#_Toc34123308)

[6. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO 23](#_Toc34123309)

[6.1 Valores de Participación 23](#_Toc34123310)

[7. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES 25](#_Toc34123311)

[7.1 Suscripción y reembolso de participaciones 25](#_Toc34123312)

[8. COMISIONES Y COSTOS 29](#_Toc34123313)

[8.1 Comisión de administración y costos que asume el fondo 29](#_Toc34123314)

[8.2 Detalle de las comisiones de entrada o salida 30](#_Toc34123315)

[9. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS 30](#_Toc34123316)

[9.1 Detalle de la información periódica que los inversionistas pueden consultar 30](#_Toc34123317)

[9.2 Régimen fiscal que le aplica al fondo 31](#_Toc34123318)

[10. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO 32](#_Toc34123319)

# 3. DESCRIPCIÓN DEL FONDO

## 3.1 Horizonte de inversión

El Fondo de Inversión BCR Liquidez Dólares no Diversificado está dirigido a inversionistas físicos y/o jurídicos institucionales que buscan un mecanismo de inversión adecuado para la administración de sus recursos monetarios en forma transitoria que serán utilizados en otro tipo de operación a saber: una inversión financiera a un plazo mayor, la compra de un bien inmueble, el pago de proveedores, el pago de planillas, etc.

Este fondo se dirige a inversionistas conservadores, quienes desean mantener una alta liquidez en sus inversiones y no presentan la capacidad de soportar pérdidas temporales en el fondo.

Por la naturaleza del fondo de inversión y por el tipo y plazo de los activos en que invierte, no se requiere contar con una amplia experiencia en el mercado de valores, aunque se debe señalar que la volatilidad que podría experimentar el fondo le puede producir una disminución en el valor de su inversión.

El plazo mínimo recomendado de permanencia en el fondo es de tres días hábiles, que se inicia con la recepción efectiva de los fondos, de acuerdo a los lineamientos que establezca BCR Fondos de Inversión.

## 3.1.1 Descripción del Modelo de Negocio.

El objetivo de modelo de Negocio del **Fondo** **BCR Liquidez Dólares No Diversificado** se definió de la siguiente forma: obtener rendimientos por medio de los flujos futuros de los pagos del principal más intereses de los diferentes instrumentos que conforman la cartera del fondo; estos pagos se encuentran definidos en fechas específicas y de forma exclusiva, no obstante, el fondo podría realizar ventas de una porción de la cartera cuando así sea requerido para cubrir posiciones de riesgo de liquidez o generar ganancias de capital del o los instrumentos dispuestos para vender. A nivel contable aquellos instrumentos que queden en el modelo de negocio de costo amortizado no se verán afectados por las variaciones en los precios de mercado y por ende dichas variaciones no se reflejarán en el valor de participación del fondo; no obstante, los instrumentos de inversión que se registren a valor razonable con cambios en otros resultados integrales si serán afectados por las variaciones de dichos precios en el mercado, y dichas variaciones si afectarán el valor de participación del fondo.

Adicionalmente las operaciones que se registren bajo el método de costo amortizado implican el registro de pérdidas crediticias esperadas, por lo que ante un aumento en el riesgo de crédito de esta cartera de inversión, podría incrementar la estimación de pérdidas esperadas y con ello, afectar el valor de participación.

En el siguiente cuadro se presenta una explicación detallada de lo descripto anteriormente.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Modelo de Negocio | Objetivo | % de la Cartera que se registrará a cada modelo 1 | Tipos de instrumentos financieros | Metodología de valoración del activo | Deterioro de Cartera |
| Coste amortizado | Obtener rendimientos por medio de intereses y descuentos. No busca rendimientos adicionales por ganancias de capital. | Al menos el 97% de las operaciones se registrará bajo este modelo de negocio. | Contratos de Recompras( vendedor a Plazo) , Renta fija con flujos contractuales solamente para pagos de principal e intereses. | Coste amortizado | Aplica reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo |
| Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonial) | Obtener rendimientos por medio de intereses y ventas para cubrir riesgo de liquidez. | Mínimo un 3% de las operaciones se registrarán bajo este modelo de negocio. | Renta fija con flujos contractuales solamente para pagos de principal e intereses. | A precios de mercado | Aplica reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo |

1Este porcentaje puede oscilar entre un minimo de un 3% hasta un máximo de un 5%.

## 3.2 Tipo de fondo de conformidad con la siguiente tipología

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Tipo de Fondo** | | | |
| **Por su naturaleza** | Abierto | **Por su objetivo** | Mercado de dinero |
| **Por su diversificación** | No diversificado | **Por el Mercado en que invierte** | Local |
| **Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones** | En dólares estadounidenses | **Por la especialidad de su cartera** | Pública |

## 3.3 Nombre del gestor del fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo

|  |  |
| --- | --- |
| **Gestor del Portafolio, Custodia y Calificación de riesgo** | |
| **Nombre del Gestor del fondo** | Lic. Rosnnie Díaz Méndez |
| **Política de retribución al gestor del fondo** | No asume costos de retribución |
| **Entidad de Custodia** | Banco de Costa Rica |
| **Agente de pago** | Banco de Costa Rica |
| **Calificación de riesgo** | La sociedad encargada de la calificación de riesgo del fondo de inversión es la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (SCRiesgo), las calificaciones de riesgo asignadas al fondo de inversión podrán ser consultadas tanto en las oficinas de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, así como en las instalaciones de la Superintendencia General de Valores, la periodicidad de la actualización de esta calificación se podrá obtener de manera semestral.  La calificación del Fondo BCR Liquidez Dólares no diversificado es de scr AA+3 (CR) lo que significa que 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. Las calificaciones desde “SCR AA” a “SCR C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Categoría de calificación de riesgo de mercado: categoría 3 alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a  los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la  naturaleza del fondo. |
| **Número de Cédula como contribuyente.** | 3-110-660357-14 |

# 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN

## 4.1 Política de Inversión de activos financieros

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Política de Inversión de activos financieros** | | | | | | |
| **Moneda de los valores en que está invertido el fondo** | En dólares estadounidenses. | | | | | |
| **Tipos de valores** | **Detalle** | | | **Porcentaje máximo de inversión** | | |
| Efectivo | | | No aplica | | |
| Valores de deuda | | | 100% | | |
| Valores accionarios | | | No Aplica | | |
| Participaciones de fondos de inversión | | | No Aplica | | |
| Productos estructurados | | | No Aplica | | |
| Valores de procesos de titularización | | | No aplica | | |
| **Países y/o sectores económicos** | **País y/o sector** | | | **Porcentaje máximo de inversión** | | |
| La cartera activa del Fondo estará conformada en su totalidad por títulos y valores emitidos por el sector público costarricense con garantía directa del Estado, e inscritos ante el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. | | | 100% | | |
| **Concentración máxima en un solo emisor** | No existe límites, excepto en el caso del Banco de Costa Rica cuya concentración como máximo podrá ser de un 80% del activo neto. | | | | | |
| **Concentración máxima en operaciones de reporto, posición vendedor a plazo** | 100% | **Concentración máxima en valores extranjeros** | | | *No aplica* | |
| **Concentración máxima en una emisión** | No existen límites | **Calificación de riesgo mínima exigida a los valores de deuda** | | | No se exige una calificación de riesgo mínima ni a los valores ni al emisor. | |
| **Otras política de inversión** | No se incluyen otras políticas de inversión excepto las mencionadas anteriormente. | | | | | |
| **Límites especiales para fondos del mercado de dinero** | Un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días. Y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días.  El plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera es igual o menor a 90 días. | | | | | |
| **Nivel máximo de endeudamiento del fondo** | El fondo podrá obtener crédito para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos totales, siempre y cuando el plazo del crédito no sea superior a tres meses. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta por un 30% de sus activos, siempre y cuando cuenten con la aprobación previa del Superintendente General de Valores. Las operaciones de reporto con posición de comprador a plazo se encuentran comprendidas dentro de dicho límite máximo. | | **Moneda de contratación de las deudas del fondo** | | | Dólares Estadounidenses |

## 4.2 Disposiciones Operativas

|  |  |
| --- | --- |
| **Disposiciones Operativas** | |
| **Lineamientos para la administración y control de la liquidez** | La metodología de cálculo del coeficiente de liquidez asociado a cada fondo de inversión será la siguiente:   1. Cálculo de la volatilidad del saldo de los activos netos para los últimos doce meses. La volatilidad se definirá como     donde  ; siendo  el saldo de los activos netos del día  y  el del día anterior.   1. El coeficienteserá el resultado de la volatilidad  por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de. En suma tendremos que el coeficiente de liquidez será igual   Dicho coeficiente de liquidez deberá ser calculado por BCR SAFI al final de cada mes con base en la información de los últimos 12 meses y rige durante todo el mes posterior al cálculo.  El cálculo del coeficiente aplica para los fondos con más de 18 meses de operar. Si un fondo tiene menos de 18 meses de operar el coeficiente de liquidez será 13% (trece por ciento) para los fondos de corto plazo o mercado de dinero, y de 4.5% (cuatro punto cinco por ciento) para los otros fondos abiertos. |

# 5. RIESGOS DEL FONDO

**“Señor Inversionista:**

Los riesgos son situaciones que, en caso de suceder, pueden afectar el cumplimiento de los objetivos del fondo, perturbar el valor de la cartera y de las inversiones, generar un rendimiento menor al esperado o, inclusive, causarle pérdida en sus inversiones. Se debe tener presente que el riesgo forma parte de cualquier inversión; sin embargo, en la mayoría de los casos puede medirse y gestionarse. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación, para evaluar el efecto que tendrán posibles eventos en la inversión.

Los principales riesgos a los que se puede ver enfrentado el fondo son:”

5.1 Tipos de riesgos

|  |  |
| --- | --- |
| **Tipos de riesgo** | |
| **Tipo** | **Descripción** |
| 1. **Riesgos de tasa de interés y de precio** | En condiciones normales, ante un aumento de las tasas de interés, los precios de los valores que componen el fondo experimentarán una disminución. Ante esta circunstancia, el valor total del Fondo se vería disminuido y los inversionistas podrían ver reducido parte del capital invertido en ese momento.  Administración del Riesgo:  Para mitigar el riesgo de tasa de interés y precio se gestiona una cartera con una duración consistente con el objetivo del Fondo de Inversión, en donde el gestor de portafolios atiende los límites establecidos, para lo cual la unidad de riesgos se encarga de monitorear el nivel que mostrado e informa sobre los resultados de esa medición al Comité de Inversiones de BCR SAFI |
| 1. **Riesgo de Liquidez** | Este riesgo está asociado con la liquidez por la redención de las participaciones en el Fondo, ya que dependerá, de la facilidad para negociar los títulos del fondo en un mercado secundario. Las condiciones particulares de liquidez del mercado bursátil en un momento dado podrían dificultar el proceso de venta de los títulos y valores del fondo, llegando a retrasar el momento de recepción de los fondos por parte del inversionista e incluso a disminuir el monto final disponible de acuerdo con el precio final de venta que resulte de la negociación.  Por lo tanto, el pago de las solicitudes de redención de las participaciones a cada cliente, no dependerá de la liquidez de la sociedad de inversión, sino de la liquidez de cada fondo de inversión y del mercado.  Administración del Riesgo  La administración de riesgo de liquidez se realiza mediante una estrategia de gestión, que incorpora diferentes medidas a saber: calce de plazos( responde a la diferencia entre el periodo de permanencia del inversionista y la duración de los títulos que conforman la cartera del fondo y con ello determinar la disponibilidad de recursos ante la eventual salida de los inversionistas), coeficiente de liquidez (requerimiento de liquidez mínimo para atender situaciones imprevistas), además se administra un flujo de caja diario que registra las entradas y salidas de dinero en el fondo de inversión; las medidas anteriores permiten dar seguimiento a la cartera financiera que conforma el portafolio, así como, al comportamiento por tipo de inversionistas que integran el fondo.  Además, se procura invertir en valores de alta bursatilidad, con márgenes de compra y venta reducidos que se caractericen por tener un mercado secundario profundo y estable y con ello mitigar el riesgo de liquidez. Esto implica que se favorece la inversión en valores de alta bursatilidad o de mayor presencia bursátil de acuerdo con las características de los valores establecida en la política de inversión de este Fondo. |
| 1. **Riesgos de crédito o no pago** | Este riesgo se refiere a que alguno de los emisores de los títulos y/o valores en que invierte el fondo no pueda hacer frente a sus obligaciones, con lo cual habría una reducción del patrimonio del Fondo y el inversionista perdería parte de sus ahorros.  Administración del Riesgo:  El riesgo de crédito, el riesgo de no pago y el riesgo no sistémico, se gestionan manteniendo un seguimiento a las calificaciones de crédito que brindan las agencias calificadoras a los emisores, monitoreo de los indicadores de gestión financiera de emisores. Estos mismos informes se utilizan para reducir la exposición al riesgo por concentración de inversiones en un mismo emisor, dado que se busca invertir en los emisores de mayor calificación crediticia. Todo lo anterior, al amparo de las disposiciones que establezca el Comité de Inversiones de BCR SAFI. |
| 1. **Riesgo no sistémico o riesgo diversificable** | Este riesgo depende de las características específicas de la entidad o empresa emisora, la naturaleza de su actividad productiva, competencia de la Gerencia, solvencia financiera, etc., es conocido como no sistémico. Estas características generan movimientos en el precio de los valores del emisor en particular.  La materialización de este evento de riesgo, ocasiona la variabilidad en el precio de los valores emitidos de un emisor en particular, lo que puede traer consigo un ajuste a la baja en el precio de esos valores, y con ello pérdidas para el fondo de inversión y por ende para los inversionistas.  Administración del Riesgo:  El riesgo de crédito, el riesgo de no pago y el riesgo no sistemático, se gestionan manteniendo un seguimiento cercano a las calificaciones de crédito que brindan las agencias calificadoras a los emisores, así como al monitoreo de los indicadores de gestión financiera de emisores. Estos mismos informes se utilizan para reducir la exposición al riesgo por concentración de inversiones en un mismo emisor, dado que se busca invertir en los emisores de mayor calificación crediticia. Todo lo anterior, al amparo de las disposiciones que establezca el Comité de Inversiones de BCR SAFI. |
| 1. **Riesgos cambiarios** | Es el riesgo de que la moneda en que están realizadas las inversiones del Fondo se deprecie frente a otras monedas y el inversionista pierda parte de sus ahorros expresados en esas otras monedas.  Administración del Riesgo:  Con respecto al riesgo cambiario, el fondo realiza inversiones únicamente en valores denominados en la misma moneda del fondo, por lo que no asume riesgos cambiarios, sin embargo, no minimiza el riesgo que puede tener el inversionista debido a una devaluación del colón frente al dólar estadounidense. |
| 1. **Riesgos de las operaciones de reporto** | En caso de que el fondo de inversión apalanque su cartera, la administración puede recurrir al mecanismo de reporto, aquí podría surgir el problema de calce de plazos y la renovación del financiamiento en el plazo pactado, con lo cual se genera mayor incertidumbre en el flujo de caja del fondo. Los reportos también tienen riesgos adicionales como el riesgo del comprador a plazo, ya que en esta situación el fondo estará asumiendo una posición pasiva antes de comprar el título sujeto a las operaciones de reporto en el plazo pactado, el riesgo aquí implícito radica en que en el momento de cumplir la compra a plazo no se tenga la liquidez suficiente y por lo tanto el título se tenga que liquidar con la consecuente pérdida para el fondo y la disminución correspondiente en el rendimiento neto de la cartera.  Existe también el riesgo de vendedor a plazo, en este caso el fondo asume una posición activa antes de vender el título subyacente sujeto a la reporto en el plazo pactado, el riesgo aquí implícito es que el comprador a plazo enfrente una situación de iliquidez y por lo tanto no pueda recomprar el título en el plazo pactado, con lo cual el fondo no tendría el dinero efectivo en el momento en el cual originalmente lo tenía estipulado, también se puede incurrir en una liquidación de título subyacente con los consecuentes costos por llegar a una situación de incumplimiento, esto genera incertidumbre en el tanto en un escenario de liquidación del título pueda no existir liquidez para tal instrumento.  Otro riesgo es el riesgo de precio, el cual es aquella incertidumbre que se genera por cualquier variación en el precio del título subyacente que está respaldando la operación de reporto, en el caso que el fondo tenga una posición activa puede incurrir en la no recuperación de la totalidad de la inversión y en caso de tener una posición pasiva, deberá de disminuir su endeudamiento mediante llamadas a margen, con la consecuente reducción en el flujo de caja y la liquidez normal del fondo.  Por último existe el riesgo de renovación que se genera cuando alguna de las partes en la operación de reporto pactada no posee los recursos necesarios para hacer frente a la obligación y solicite una renovación de la operación, en el caso que el fondo posea una posición activa se genera la incertidumbre por que el comprador a plazo solicite la renovación de la operación, con lo cual el fondo tendrá que ajustar su liquidez para ver la posibilidad de renovar la reporto, por otra parte si el fondo posee una posición pasiva, enfrenta el riesgo que en el momento de pagar la obligación, el fondo decida renovarla pero la otra parte no esté dispuesta a hacerlo, con el consecuente ajuste en la liquidez del fondo y la posibilidad incluso de llevar a cabo la liquidación del subyacente.  Administración del riesgo:  En lo que respecta al riesgo de las operaciones de reporto la administración del fondo las realiza utilizando la asesoría de BCR Valores Puesto de Bolsa, S.A., entidad que dispone de políticas de inversión con respecto a las contrapartes y los niveles de garantía sobre los instrumentos que se utilizan para respaldar las operaciones. De esta forma se procura reducir la exposición al riesgo inherente a las operaciones de reporto. |
| 1. **Riesgo operativo o de administración** | Se refiere al riesgo de pérdidas como resultado de procesos internos inadecuados, fallas en sistemas y personal de la institución. Podemos citar como ejemplos la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores, en el procesamiento de las operaciones, registro, y administración de las instrucciones de clientes.  Administración del Riesgo:  Los riesgos operativos, legales y de fraude, se gestionan mediante mapeos según tipo de evento, lo que permite clasificarlos por su frecuencia e impacto. Estas mediciones se deben mantener dentro de los niveles considerados como aceptables por el Comité Corporativo de Riesgos, correspondiéndole a la Jefatura de Gestión de Riesgo la realización de su monitoreo y reporte de resultados, lo que permitirá realizar ajustes en la administración si se presentaran desviaciones con respecto a los niveles considerados adecuados. |
| 1. **Riesgos legales** | Se refiere a la pérdida potencial por el posible incumplimiento en las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad Administradora lleva a cabo, así como a la no exigibilidad de acuerdos contractuales.  Administración del Riesgo:  Los riesgos operativos, legales y de fraude, se gestionan mediante mapeos según tipo de evento, lo que permite clasificarlos por su frecuencia e impacto. Estas mediciones se deben mantener dentro de los niveles considerados como aceptables por el Comité Corporativo de Riesgos, correspondiéndole a la Jefatura de Gestión de Riesgo la realización de su monitoreo y reporte de resultados, lo que permitirá realizar ajustes en la administración si se presentaran desviaciones con respecto a los niveles considerados adecuados. |
| 1. **Riesgo por desinscripción o liquidación del fondo de inversión** | Es el riesgo que existe ante la posibilidad de liquidar el fondo por motivo de presentar niveles inferiores al mínimo permitido de activo neto e inversionistas, en los plazos establecidos en la normativa vigente, lo que podría originar que el inversionista deba esperar un plazo determinado, para la venta de los activos del fondo, y traducirse eventualmente en una disminución del precio de la participación dependiendo de las condiciones de mercado de ese momento.  Administración del Riesgo:  Para la gestión del riesgo de desinscripción o liquidación del fondo, debido a que la normativa estipula en forma explícita una serie de condiciones para que los fondos se mantengan en operación, la unidad de gestión de riesgos informa al Comité de Inversiones sobre la situación de cada parámetro, a lo que se suma el hecho de que la valoración de las carteras se realiza a precio de costo, en caso de títulos y/o valores con plazos menores a 180 días naturales incorpora el valor de liquidación de los activos que conforman la cartera de inversión del fondo, en condiciones normales. Los niveles considerados normales o adecuados de esta métrica para cada tipo de fondo son definidos por el Comité de Inversiones, en tanto que su monitoreo y control corresponde a la Jefatura Integral de Riesgo. |
| 1. **Riesgo sistémico o no diversificable** | Son propios al entorno, y afectan a todos los participantes de un mismo mercado, está en función de una serie de factores fuertemente ligados a la política económica aplicada por las autoridades gubernamentales en el poder. La política económica está compuesta por la política fiscal, monetaria, cambiaria, comercial y de remuneración de los factores de producción y tiene efecto sobre variables económicas y financieras del proceso de inversión, como lo son inflación experimentada, la inflación esperada, la depreciación de la moneda local respecto a monedas extranjeras, las tasas de interés en moneda local y extranjera, en el mercado nacional y en el internacional. De este modo, variables macroeconómicas que repercuten sobre el balance fiscal y externo de los países emisores podrían repercutir sobre el valor de la cartera del fondo de inversión. Este tipo de riesgo no es posible de diversificar por medio de la inversión en diferentes emisores, por cuanto no depende de la capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras. Dentro de la política económica, específicamente la política fiscal, las autoridades gubernamentales pueden realizar modificaciones a la tasa impositiva vigente para los fondos de inversión, como resultados de un cambio en la política tributaria, lo cual podría eventualmente ocasionar fluctuaciones en los rendimientos netos de los inversionistas.  Ajustes en la Política Monetaria: Existe un riesgo relacionado con la posibilidad de que el Banco Central de Costa Rica emita disposiciones que afecten las carteras de los fondos de inversión a través de medidas en su política monetaria.  En ambos casos las decisiones de política económica pueden disminuir el flujo de caja neto de todos los títulos valores que se negocian en el mercado de valores a nivel local, lo cual reduce su rendimiento. Por lo tanto, los inversionistas se pueden ver afectados negativamente, conforme disminuye el rendimiento asociado a los títulos valores que componen la cartera de inversión del fondo.  Administración del Riesgo  El riesgo sistémico, se asocia a factores de política económica, sobre los cuales BCR SAFI no tiene ningún grado de control, aunque la administración del fondo procura mantener una vigilancia sobre las principales variables macroeconómicas, así como un análisis constante de las decisiones de política económica, con el objetivo de ajustar las decisiones de inversión en el fondo, ante los cambios que se observen en el entorno económico. |
| 1. **Riesgo de concentración emisor** | Surge de la posibilidad deinvertir el 100% de los activos en títulos del sector público costarricense o en muy pocos emisores, por lo que situaciones adversas en la economía costarricense o una caída en la calificación de riesgo expone a los inversionistas a pérdidas derivadas al ajuste hacia la baja de los precios de los títulos emitidos por éste. Además, la escasa diversificación aumenta la probabilidad de que el rendimiento del Fondo de Inversión sea afectado negativamente, ante una situación eventual de incumplimiento de pago por parte de éste o éstos.  Administración del Riesgo:  El riesgo de crédito, el riesgo de no pago y el riesgo no sistémico, se gestionan manteniendo un seguimiento a las calificaciones de crédito que brindan las agencias calificadoras a los emisores, monitoreo de los indicadores de gestión financiera de emisores. Estos mismos informes se utilizan para reducir la exposición al riesgo por concentración de inversiones en un mismo emisor, dado que se busca invertir en los emisores de mayor calificación crediticia. Todo lo anterior, al amparo de las disposiciones que establezca el Comité de Inversiones de BCR SAFI. |
| 1. **Riesgo fiscal** | Regulaciones cambiantes en los términos y alcances tributarios podrían generar disminuciones en los flujos esperados por los inversionistas ante nuevos tributos o incrementos de los existentes.  Ejemplo:  La posibilidad de que los fondos de inversión sean sometidos a una tasa impositiva, por encima de lo tasado actualmente. Esto provocaría que los rendimientos que eventualmente recibirían los inversionistas disminuyan.  Administración del Riesgo:  Con respecto al riesgo fiscal, el gestor de portafolios y el Comité de Riesgos cuentan con el apoyo de análisis macroeconómicos que periódicamente informan sobre el estado de la economía nacional e internacional, identificando cuales podría ser los posibles eventos en materia fiscal que podrían tener un impacto en el desempeño del fondo, de manera tal que se pueda mantener informados a nuestros inversionistas mediante comunicados específicos acerca del tema. No obstante cabe aclarar que el riesgo fiscal es un riesgo inherente a la inversión y que por lo tanto dicho riesgo debe ser asumido por el inversionista. |
| 1. **Riesgo por fraude** | El fraude se puede definir como una forma de incumplimiento consciente de la norma que supone la obtención de un beneficio, generalmente económico, para el transgresor, en perjuicio de aquellos que cumplen honestamente con sus obligaciones. Para el caso de la Sociedad Administradora, esos beneficios que puedan estar persiguiendo los posibles agresores, se pueden traducir en pérdidas para el fondo y por ende en una disminución del valor de participación.  Administración del Riesgo:  Los riesgos operativos, legales y de fraude, se gestionan mediante mapeos según tipo de evento, lo que permite clasificarlos por su frecuencia e impacto. Estas mediciones se deben mantener dentro de los niveles considerados como aceptables por el Comité Corporativo de Riesgos, correspondiéndole a la Jefatura de Gestión de Riesgo la realización de su monitoreo y reporte de resultados, lo que permitirá realizar ajustes en la administración si se presentaran desviaciones con respecto a los niveles considerados adecuados. |
| 1. **Riesgo de concentración por inversionista** | El riesgo de concentración por inversionista se refiere a la posibilidad de que ocurra una pérdida como resultado de una exposición de inversión excesiva a un solo inversionista o en unos pocos, de tal manera que el retiro total de sus dineros, de éste o éstos, en un momento determinado, provoque disminución en los rendimientos de aquellos que permanezcan dentro del Fondo de Inversión, debido a que la venta de los valores que conforman la cartera se realice en condiciones poco favorables por el alto volumen de negociación, o bien, porque los dineros de los inversionistas que permanecen en el fondo de inversión no sean suficientes para comprar valores con las mejores condiciones del mercado bursátil.  Administración del Riesgo:  Con respecto al límite de concentración por inversionistas se debe indicar que el prospecto no incluye límites con respecto a la proporción que puede pertenecer a un solo inversionista, no obstante, BCR SAFI monitorea el indicador a través de los sistemas de información gerencial que brindan señales de alerta oportunamente, para la adopción de decisiones correctivas que disminuyan la exposición a este riesgo; en caso de que un inversionista posea un monto invertido significativo en el fondo, las redenciones de éste se coordinan de tal manera que éstas no expongan el patrimonio y rendimientos de los demás inversionistas del fondo. |
| 1. **Riesgo de inflación** | El riesgo de inflación hace alusión a la incertidumbre que la inflación provoca sobre la tasa real de rendimiento de una inversión; el riesgo para el inversionista se da por la variación del poder adquisitivo de los flujos de caja generados de su inversión, que surge al diferir la tasa de inflación esperada de la realmente producida. Un ejemplo de ello, es la inversión en títulos de renta fija donde el poder adquisitivo de los cupones recibidos y el precio de venta del título valor se verán erosionados cuando la tasa de inflación sea mayor que la prevista en el instante de adquirir dicho activo financiero.  Administración del Riesgo:  BCR SAFI por medio de la Jefatura de Riesgo y Control Normativo realiza un monitoreo contante de las variables y tendencias macroeconómicas que podrían afectar el desempeño del fondo de inversión, entre ellas se encuentra la inflación, para lo cual se informa al área gestora del portafolio de inversión y comercial de la Sociedad, cuando existan exposiciones que impliquen modificaciones en las decisiones de inversión o bien, se requiera de una retroalimentación específica hacia los inversionistas sobre el contexto económico que esté aconteciendo. |
| 1. **Riesgo por la custodia de valores** | Este riesgo se refiere a que la entidad seleccionada por BCR SAFI para la custodia de los valores no cumpla con su responsabilidad, cuya función es brindar el servicio de custodia definido como “el servicio que brinda una entidad autorizada para el depósito, cuidado y conservación de valores del mismo emisor, de la misma especie y las mismas características de los que fueron depositados o el efectivo relacionado con éstos, cuando éste lo requiera. La custodia podrá incluir el servicio de administración de derechos patrimoniales y políticos relacionados con los valores en custodia”.  La consecuencia para el inversionista se deriva del costo de oportunidad que puede significarle en términos de rendimiento al fondo, ante la tardanza en la reposición de los valores sobre los que se haya materializado este riesgo, por parte de la entidad de custodia.  Administración del Riesgo:  De conformidad con la normativa los fondos de inversión que administra BCR SAFI, han suscrito contratos para la custodia de sus valores y efectivo con el Banco de Costa Rica, entidad que dispone de los sistemas, procedimientos, condiciones y permisos adecuados para la gestión del riesgo asociado al servicio de custodia |
| 1. **Riesgo no sistémico o riesgo diversificable** | Este riesgo depende de las características específicas de la entidad o empresa emisora, la naturaleza de su actividad productiva, competencia de la Gerencia, solvencia financiera, etc., es conocido como no sistémico. Estas características generan movimientos en el precio de los valores del emisor en particular.  La materialización de este evento de riesgo, ocasiona la variabilidad en el precio de los valores emitidos de un emisor en particular, lo que puede traer consigo un ajuste a la baja en el precio de esos valores, y con ello pérdidas para el fondo de inversión y por ende para los inversionistas.  Administración del Riesgo:  El riesgo de crédito, el riesgo de no pago y el riesgo no sistemático, se gestionan manteniendo un seguimiento cercano a las calificaciones de crédito que brindan las agencias calificadoras a los emisores, así como al monitoreo de los indicadores de gestión financiera de emisores. Estos mismos informes se utilizan para reducir la exposición al riesgo por concentración de inversiones en un mismo emisor, dado que se busca invertir en los emisores de mayor calificación crediticia. Todo lo anterior, al amparo de las disposiciones que establezca el Comité de Inversiones de BCR SAFI. |
| 1. **Riesgo de acuerdo a la naturaleza del Fondo** | El riesgo de iliquidez es el riesgo más significativo de los Fondos de corto plazo, pues como la cartera activa se mantiene a plazos de inversión cortos (menor o igual a 360 días). Si las redenciones del fondo son muy altas, puede ocurrir que el mercado bursátil no pueda absorber la totalidad de los títulos y valores que el fondo requiera liquidar para satisfacer la demanda de los inversionistas del fondo; por otra parte, si las condiciones de mercado reflejan precios menores para la venta de dichos valores, la venta podría hacer incurrir en pérdidas al fondo y hacer disminuir el valor de la participación.  Los fondos de inversión administrados por BCR Fondos de Inversión, no pueden garantizar una rentabilidad mínima o máxima. Los fondos de inversión obtienen su rentabilidad de la distribución proporcional de todos los beneficios que generen los activos del fondo, entre los inversionistas del fondo.  Administración del Riesgo:  El riesgo de naturaleza del fondo se enfrenta con cada uno de los factores mitigantes anteriormente expuestos. El inversionista debe conocer los riesgos que enfrenta el Fondo y la forma en cómo el Gestor de Portafolios procura su mitigación por medio de lo señalado en este apartado. |
| 1. **Riesgo moneda de redención de las participaciones** | El riesgo por la moneda de redención de las participaciones surge a causa de que los artículos 48 y 49 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, faculta a los emisores de títulos valores que respaldan las carteras del fondo a liquidarlos en colones, según el valor que, a la fecha del pago, tuviera la moneda extranjera adeudada, esto podría conllevar que ante una escasez de divisas, el fondo de inversión se vea obligado a pagar a los inversionistas en colones, al tipo de cambio que establezca el Banco Central de Costa Rica para este tipo de transacciones.  Administración del Riesgo:  Este tipo de riesgo es sistémico, por lo tanto no es posible gestionarlo, por cuanto la administración del Fondo no tiene ningún control sobre los factores que los ocasionan. Pese a esto BCR S.A.F.I. realiza un monitoreo permanente de las variables macroeconómicas, que permitan fundamentar decisiones de inversión acordes con el entorno económico y la coyuntura que pudiera prevalecer en determinado momento. |
| 1. **Riesgo por la variabilidad de los rendimientos** | Los rendimientos que generaran los títulos que conforman la cartera del Fondo se encuentran en constante cambio por lo que ni el Fondo de Inversión ni la Sociedad Administradora garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento dependerá de la distribución proporcional entre los inversionistas del producto que genere la cartera.  Administración del Riesgo:  Para mitigar el riesgo por rendimientos variables el portafolio se estructura en forma de exista una correlación adecuada que permita mitigar la variabilidad de los rendimientos de la cartera activa del fondo. |
| 1. **Riesgo de afectación en el valor de las participaciones por la aplicación incorrecta de las normas contables.** | Una incorrecta aplicación de las normas contables en la clasificación de los activos de la cartera del Fondo, podría generar que el valor de las participaciones no refleje adecuadamente el valor de los activos del Fondo, lo que podría conllevar que, ante la venta de activos, se realice una pérdida con lo cual, el valor total del Fondo se vería disminuido y los inversionistas podrían ver reducido su capital invertido.  Administración del Riesgo:  BCR SAFI tiene un equipo de profesionales en la gestión de carteras, así como en el registro contable de las mismas para su gestión y control, también procesos automatizados que mitigan la exposición al riesgo operativo derivado del registro y aplicación incorrecta de las normas contables |
| 1. **Riesgo por incorrecta estimación del valor de deterioro.** | Los activos del Fondo están sujetos a una estimación de pérdida por deterioro créditicio, ante lo cual existe el riesgo que el cálculo de ésta estimación se parametrice de forma incorrecta, lo cual podría llevar a sobrevaluar o subvaluar el valor de las participaciones.  Administración del Riesgo:  El fondo de inversión procura invertir en emisores de reconocida solvencia y con calificaciones de crédito de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Comité de Inversiones de BCR SAFI y lo permitido en las políticas de inversión citadas en este prospecto. Adicionalmente la metodología de cálculo incorpora una serie de parámetros del emisor y su entorno que permiten la generación de un resultado con la mejor precisión posible. |
| 1. **Riesgo relacionado por la inclusión de valoración a costo amortizado** | Existe el riesgo de que al salir a vender un instrumento que es valorado a costo amortizado antes de su vencimiento, el valor contable del título sea mayor al precio de mercado, lo cual generaría pérdidas al fondo de inversión y por ende a aquellos inversionistas que estén solicitando un reembolso de sus participaciones.  Administración del Riesgo:  La gestión de la cartera de inversión del fondo se ejecuta con base en la Política de Inversión y con todos los mecanismos de administración de riesgo descritos en esta sección, los cuales se aplican para la gestión del riesgo en mención. |

# 6. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO

## 6.1 Valores de Participación

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Valores de Participación** | | |
| **Características** | | Las participaciones de los inversionistas en cualquier fondo estarán representadas por los certificados de participación, denominadas también participaciones; cada uno tendrá igual valor y condiciones o características idénticas para sus inversionistas. |
| **Forma de representación** | | Anotación en Cuenta |
| **Entidad responsable de llevar el libro oficial centralizado de la titularidad de las participaciones** | | BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. llevará a cabo para cada fondo un libro oficial, de forma electrónica, centralizado, en el cual se acredite la titularidad de los inversionistas. |
| **Valor nominal de la participación** | | $1,00 (Un dólar). |
| **Cálculo del valor de la participación** | | El precio se obtiene de dividir el valor del activo neto del fondo, calculado al final del cierre contable de cada día natural, entre el número de participaciones en circulación. |
| **Metodología para la valoración de los activos financieros del fondo de inversión** | | La metodología para la determinación del valor de la cartera del Fondo consiste en:  Una valoración a precio costo: Esta valoración aplica para aquellos instrumentos que hayan sido registrados bajo el modelo de negocio de Costo Amortizado, lo que significa que para cada título valor se considerará el valor en el que fue adquirido por la cartera. Las ganancias y pérdidas de su tenencia únicamente se reflejan en los casos en que el título sale de la cartera de modo que en ese momento se refleja la eventual ganancia o pérdida.  El valor de mercado de los instrumentos valorados a costo amortizado será reflejado en las notas de los estados financieros intermedios y auditados del fondo de inversión. Adicionalmente a partir del 01 de Abril de 2020 se empezarán a registrar las pérdidas crediticias esperadas.  La valoración a Precio de Mercado: BCR SAFI aplicará la valoración de carteras a precios de mercado, a aquellos instrumentos que se incorporen en la cartera de inversión y que hayan sido registrados en el modelo de negocio a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados utilizando la metodología de vector de precios de la sociedad denominada Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), aprobado por la Superintendencia General de Valores.  Las características de este método es que refleja continuamente los ajustes de precio que se originan en el mercado como efecto de la oferta y demanda de los valores en los mercados organizados por la Bolsa Nacional de Valores o de la situación empresarial del emisor.  Las ganancias y pérdidas de la tenencia de los títulos valores  se contabilizan diariamente de acuerdo a la valoración, en comparación con el precio anterior, y se consideran para el cálculo del valor de participación.  Esto ocasiona que puedan presentarse variaciones en la asignación de rendimientos que se reflejen en pérdidas o ganancias en el valor de la participación, producto del ajuste.  La metodología de PIPCA se puede consultar en el sitio Web de la Sugeval [www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr/), en las oficinas de la Superintendencia General de Valores, así como en el sitio Web del Proveedor Integral de Precios de Centroamérica: [www.piplatam.com](http://www.pipca.co.cr/) |
| **Periodicidad de la valoración de los activos financieros del fondo** | Diaria | |

# 7. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES

## 7.1 Suscripción y reembolso de participaciones

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Suscripción y reembolso de participaciones** | | | |
| **Monto mínimo de inversión** | US$10,00 (Diez dólares). | **Monto mínimo de aportes adicionales** | US$5,00 (Cinco dólares). |
| **Monto mínimo de retiro** | US$5,00 ***(***Cinco dólares). | **Saldo**  **mínimo** | US$10,00 (Diez dólares). |
| **Hora de corte para trámite de suscripciones y reembolsos** | La hora de corte es las 2:00 pm  Las solicitudes recibidas en hora indicada se tramitarán como recibidas al día hábil siguiente. | | |
| **Trámite de suscripciones y reembolsos** | **Para el trámite de suscripciones:** Previo a la adquisición de las participaciones dentro del Fondo BCR Liquidez Dólares No Diversificado, el inversionista debe cumplir con los requisitos de información y aprobación de ingreso, suscribir un contrato para la inversión y administración de valores, el cual se rige por las normas establecidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Código de Comercio y la Normativa de SUGEVAL.  El precio que regirá para las suscripciones que se hagan cada día antes de la hora de corte definida en el prospecto, corresponde al último precio de la participación determinado al cierre contable anterior, quedando en firme la orden el mismo día de la acreditación. Las solicitudes de suscripciones que se hagan después de la hora de corte se consideran como órdenes recibidas al día hábil siguiente y aquellas que habiéndose recibido la solicitud antes de la hora de corte pero cuyos recursos no se acrediten antes del cierre contable, se consideran como órdenes recibidas al día hábil siguiente y los recursos deberán estar disponibles antes de la hora de corte de ese nuevo día o quedarán sin efecto al persistir la falta de contenido económico.  Los inversionistas son copropietarios de la cartera del fondo, en una parte alícuota (monto individual de capital) del monto total de la inversión. El administrador toma la inversión y procede a la compra de valores, por cuenta y riesgo de los inversionistas.  BCR SAFI no establece un límite a la suscripción de nuevas participaciones.  **Reembolsos de participaciones:** El fondo dispondrá de un máximo de **un día hábil** a partir de la recepción de la solicitud de reembolso, para efectuar la recompra de las participaciones.  Además de acuerdo con lo que establece BCR SAFI los reembolsos se realizan a partir del día hábil siguiente a la solicitud (t+1) contados a partir de solicitud, conforme a la hora de corte para trámite de suscripciones y reembolsos.    El proceso de reembolso será el que se determine al final del día de la solicitud de reembolso en firme. En caso de la liquidación total del fondo el precio que se determine al cierre contable del día de la orden de reembolso en firme.  En el caso de que reciban solicitudes de reembolso un día previo a días no hábiles bursátiles, el valor de la participación que se aplique para el reembolso debe incorporar el precio del día de la solicitud de reembolso, así como el devengo de intereses efectivos, comisiones de administración y otros gastos e ingresos periódicos de los días no hábiles bursátiles inmediatos posteriores.  Sin embargo, cuando las solicitudes de reembolso, superan el 10% del total del activo neto del fondo o las solicitudes presentadas en el plazo de 15 días naturales, por diferentes inversionistas, superen el 25% del activo neto, se establece como plazo para la cancelación de las redenciones quince días hábiles.  Las solicitudes de reembolso se atenderán por orden de presentación; además, en casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, el Superintendente General de Valores podrá autorizar la suspensión de redenciones de conformidad con la normativa establecida para tal efecto.  El inversionista debe mantener un saldo mínimo de $10,00. Para los casos en que el inversionista efectúe una redención que permita que el saldo remanente sea inferior al mínimo, este deberá liquidar totalmente su participación en el fondo.  El pago de solicitudes de reembolso de participaciones no dependerá de la liquidez de BCR Fondos de Inversión, sino del Fondo de Inversión, BCR Liquidez Dólares No Diversificado.  La recompra de participaciones, deberá efectuarse con la autorización expresa del cliente, o de sus autorizados en el Fondo, por escrito y firmado por este último; en original, mediante fax o bien cualquier otro medio que se establezca a discreción de BCR SAFI; para lo cual esta sociedad, con el objetivo de proteger y brindar un mejor servicio al inversionista, se ajustará, en todo momento, a la normativa vigente en esta materia. En el caso de personas jurídicas, adicionalmente deberán contar con la firma de la(s) persona(s) autorizadas por el representante legal, en los registros de firmas que llevará la administración.  De los traslados entre fondos: Se permitirán las transferencias entre fondos de acuerdo con las siguientes políticas:   * Los traslados se realizarán entre cualquier fondo, cumpliendo con los plazos mínimos, cuando éstos correspondan y de acuerdo al tipo de Fondo. Los reembolsos se harán al valor de participación vigente para el fondo respectivo. * Todo costo ocasionado por la liquidación de divisas (compra o venta de dólares norteamericanos), correrá por cuenta del inversionista y será rebajado de los recursos a trasladar. * Para cualquier traslado se requiere cumplir con los montos mínimos de ingreso establecidos para cada uno de los fondos administrados por BCR SAFI.   Forma de pago: El cliente indicará, en el documento de solicitud de reembolso de sus participaciones, la forma de pago la cual podrá realizarse por medio de: cheque, cuenta corriente o cuenta de ahorros del Banco de Costa Rica. También podrá indicar el pago mediante transferencia de fondos a cualquier otra entidad bancaria del Sistema Bancario Nacional, mediante SINPE, siempre y cuando la cuenta esté a nombre del inversionista. En ningún caso se girará dinero en efectivo para el pago de redención o recompra de participaciones. Las instrucciones se ejecutaran dentro de los plazos y las condiciones establecidas en este prospecto y bajo los procedimientos de aplicación para la redención de participaciones utilizadas por BCR SAFI. | | |
| **Lugares para realizar los trámites de suscripciones y reembolsos** | Las participaciones podrán ser adquiridas por medio de:  BCR Valores S.A., Puesto de Bolsa.  Entidad Comercializadora  300 mts sur del Centro Comercial Plaza Mayor, Oficentro Torre Cordillera, Piso Nº12, Rohrmoser, Pavas y en otras agencias y sucursales del BCR en el país.  Teléfono: (506) 2549-2600  Fax: 2296-3794 / 2296- 3759  Sitio web: ww.bcrvalores.com  BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.  Oficentro Torre Cordillera. Rohrmoser, piso #13, 300 m al Sur de Plaza Mayor.  Teléfono: (506) 2549-2880  Fax: (506) 2296-3831 / 2296-3852  Página Informativa: www.bcrfondos.bancobcr.com  Sitio web: [www.bcrfondos.com](http://www.bcrfondos.com)  Banco de Costa Rica  Entidad Comercializadora  En todas las Agencias y Sucursales del país.  Teléfono: (506) 2211-1111  Sitio web: [www.bancobcr.com](http://www.bancobcr.com) | | |
| **Plazo para el reembolso de las participaciones** | El fondo dispondrá de un máximo de un día hábil, a partir de la recepción de la solicitud de retiro, para efectuar la recompra de las participaciones. | | |
| **Límites máximos de concentración en un solo inversionista** | No se establecerá un límite máximo de concentración en un solo inversionista, ya sea que las inversiones o retiros las realice por personas físicas o jurídicas que posean participación en el Fondo, actuando por sí o por persona interpuesta, entendiéndose, salvo prueba en contrario, que las operaciones se efectúan por persona interpuesta cuando se realicen por el cónyuge, por los hijos menores de edad del inversionista o por las personas o sociedades que formen parte de su grupo económico. | | |
| **Lineamientos para suspender la suscripción y reembolso de participaciones** | En caso de iliquidez u otras situaciones extraordinarias del mercado, con la finalidad de proteger a los inversionistas, el Superintendente de oficio o a petición de la sociedad administradora puede suspender en forma temporal la suscripción o el reembolso de las participaciones.  El plazo máximo de suspensión es de dos meses contados a partir de la notificación de la autorización para la suspensión. | | |
| **Otros**  **lineamientos para suscripción y reembolso de participaciones** | No existen | | |

# 8. COMISIONES Y COSTOS

## 8.1 Comisión de administración y costos que asume el fondo

|  |  |
| --- | --- |
| **Comisión de administración y costos que asume el fondo** | |
| **Comisión de administración máxima** | BCR Fondos de Inversión cobrará una comisión anual máxima de administración de hasta un 7%, sobre el valor de los activos netos del fondo que será cancelada mensualmente.  BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. podrá realizar ajustes a la comisión de administración siempre dentro del monto máximo establecido en este prospecto, dicha comisión no podrá variarse en plazos inferiores a un mes y los ajustes serán comunicados como Hechos Relevantes a la SUGEVAL para su conocimiento.  Se establecerá en el contrato el porcentaje vigente a la fecha de celebración del mismo y se señalará la forma en que se podrá variar sin que exceda el máximo indicado. |
| **Costos que asume el fondo de inversión** | Gastos del Fondo: Además de las comisiones indicadas en el punto anterior, otros gastos en los que podría incurrir el fondo son: gastos legales en defensa del fondo, auditorías, calificaciones de riesgo, impuestos diversos, servicios profesionales diversos, comisiones de corretaje bursátil, gastos bancarios o similares, seguros y servicios de custodia y administración de los derechos patrimoniales de los valores custodiados.  Cabe recalcar que estos gastos serán cubiertos por el fondo de inversión BCR Liquidez Dólares No Diversificado.  Los costos reales incurridos en cada trimestre se pueden consultar en los informes financieros del fondo que son publicados. |

## 8.2 Detalle de las comisiones de entrada o salida

|  |  |
| --- | --- |
| **Otras comisiones** | |
| **Comisión de entrada** | No aplica |
| **Comisión de salida** | No aplica |

# 9. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS

## 9.1 Detalle de la información periódica que los inversionistas pueden consultar

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Información periódica que los inversionistas pueden consultar:** | | |
| **Información** | **Periodicidad** | **Lugares para su consulta o medios para su difusión** |
| **Estados de cuenta** | **Mensual** | * Oficinas BCR SAFI. * Entidades comercializadoras. * www.bancobcr.com |
| **Informes trimestrales** | **Trimestral** | * Oficinas BCR SAFI. * www.bcrfondos.com * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr |
| **Hechos relevantes** | **Inmediatamente después de su conocimiento** | * Oficinas BCR SAFI. * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr |
| **Calificación de riesgo** | **Semestral** | * Oficinas BCR SAFI. * www.bcrfondos.com * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr * Oficinas Calificadora de Riesgo |
| **Estados financieros mensuales no auditados de la SAFI y sus fondos** | **Mensual** | * Oficinas BCR SAFI. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr |
| **Estados financieros auditados de la SAFI y sus fondos** | **Anual** | * Oficinas BCR SAFI. * www.bcrfondos.com * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr |
| **Reporte de composición de cartera de los fondos** | **Quincenal** | * Oficinas BCR SAFI. * www.bcrfondos.com * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * www.sugeval.fi.cr |
| **Reporte de comisiones de administración, valor del activo neto del fondo, valor de la participación, y rendimientos del fondo** | **Diaria** | * Oficinas BCR SAFI. * Entidades comercializadoras. * Oficinas SUGEVAL. * [www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr) * www.bcrfondos.com |

## 9.2 Régimen fiscal que le aplica al fondo

|  |
| --- |
| **Régimen fiscal que le aplica al fondo** |
| Los fondos de inversión son contribuyentes de las rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, la cual entrará en vigencia el 1 de julio del 2019.  Por otra parte, el tratamiento tributario de las participaciones emitidas por el fondo de inversión se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, vigente a partir del 1 de julio del 2019. Es responsabilidad del adquiriente de los valores verificar el tratamiento tributario aplicable a su caso particular de conformidad con lo establecido en la Ley No. 7092, Ley de Impuesto sobre la Renta y su Reglamento. Si las participaciones son colocadas fuera del territorio costarricense, el inversionista es responsable de verificar el tratamiento tributario aplicable en la jurisdicción donde lo adquiera. Las modificaciones futuras en la tasa impositiva serán asumidas directamente por los inversionistas, todo de conformidad con el marco legal vigente. |

# 10. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Información sobre la Sociedad Administradora** | | | | |
| **Direcciones** | El domicilio de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es el siguiente: Oficentro Torre Cordillera. Rohrmoser, piso #13, 300 m al Sur de Plaza Mayor.  Apartado Postal: 10035-1000 San José  Teléfono: (506) 2549-2880  Fax: (506) 2296-3831 / 2296-3852  Correo electrónico: bcrfondos@bancobcr.com  Página Informativa: www.bcrfondos.bancobcr.com  Sitio web: [www.bcrfondos.com](http://www.bcrfondos.com) | | | |
| **Grupo financiero al que pertenece** | BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., pertenece al conglomerado del Banco de Costa Rica. | | | |
| **Principales accionistas** | EL BANCO DE COSTA RICA posee el 100.0% de las acciones de la sociedad. | | | |
| **Representante legal** | Sra. Mary Ileana Méndez Jiménez.  Sr. Douglas Soto Leitón.  Sr. Álvaro Camacho De la O.  Sr. Carlos Bolaños Azofeifa.  Sr. Rosnnie Díaz Méndez.  Sr. Laureano Verzola Sancho. | | | |
| **Estructura organizacional** | | | | |
| **Gerente General** | Lic.Rosnnie Díaz Méndez a.i. | | | |
|  | **Nombre de cada miembro** | | | **Cargo** |
| **Junta directiva** | Licda. Mary Ileana Méndez Jiménez, c.c. Maryleana Méndez Jiménez | | | Presidente |
| Licda. Mahity Flores Flores | | | Vicepresidente |
| **Vacante** | | | Secretaria |
| Dr. Luis Emilio Cuenca Botey | | | Tesorero |
| MBA. Olivier Castro Pérez | | | Vocal |
| Lic. Jorge Bonilla Benavides | | | Fiscal |
| **Comité de inversión** | MBA. Douglas Soto Leitón. Trayectoria de más de 30 años en el sistema bancario y bursátil nacional, con experiencia como Gerente General de BCR Valores S.A, y Gerente General de BCR Corredora de Seguros S.A | | | Gerente General BCR |
| Lic. Alvaro Camacho De la O. Trayectoria de más de 24 años de experiencia en banca de inversión ocupando el puesto de Gerente  General de BCR SAFI por más de 18 años. | | | Subgerente de Banca Corporativa a.i BCR |
| MBA. Freddy Morera Zumbado  Trayectoria de más de 25 años en banca y actualmente Gerente Regional Análisis de Crédito Corporativo. | | | Gerente Regional Análisis de Crédito Corporativo del BCR |
| Lic. David Brenes Ramírez. Licenciado en Contaduría Pública con experiencia como auditor, consultor, tesorero. Adicionalmente cuenta con una experiencia de más de 10 años de laborar en el conglomerado del BCR. Actualmente se desempeña como Gerente General en BCR Corredora de Seguros. | | | Gerente General BCR Corredora de Seguros |
| Lic.Carlos Bolaños Azofeifa.Trayectoria de más de 27 años en el sistema bancario y bursátil nacional, con experiencia como Ejecutivo de Cuenta de BCR, Gestor de Negocios del BCR Valores Puesto de Bolsa y Gerente de Negocios de BCR SAFI. | | | Gerente de Negocios a.i. Banca Corporativa |
| Lic. Anthony Hidalgo Pérez. Trayectoria de más de 30 años de experiencia en el área de Banca y Finanzas, desempeñando labores como Director Comercial, Gerente de Negocios y Gerente General en diferentes entidades financieras. | | | Miembro Externo |
| MBA. Luis Guillermo Corrales Zuñiga, Trayectoria de mas de 39 años en Banca, con experiencia en Tesorería Bancaria y Administración Bursátil, amplia participación en órganos colegiados y/o comités, Agente de Bolsa Autorizado. | | | Miembro Externo |
|
| **Otras compañías o profesionales que prestan servicios al fondo** | | | | |
| **Auditor Externo** | | | La firma Crowe Horwath CR, S.A., actúa como auditor externo de la empresa. | |
| **Asesores legales, analistas internacionales y otros profesionales** | | | El MSc. Álvaro Antonio Jiménez Villegas, quien es el Asesor Legal de BCR SAFI actuará como asesor legal con el acompañamiento del Director de la División Jurídica del Banco de Costa Rica | |
| **Administración de conflicto de intereses** | | | | |
| **Políticas sobre conflicto de intereses e incompatibilidades** | | **Políticas de Conflicto de Intereses y Gobierno Corporativo.**  BCR SAFI cuenta con políticas sobre conflictos de interés para el personal vinculado a la entidad, cumpliendo con las condiciones establecidas en el Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.  Estas políticas pueden ser consultadas en las oficinas de B.C.R. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., página informativa: www.bcrfondos.com  Las políticas en cuestión fueron aprobadas por la Junta Directiva de BCR SAFI, sesión 19-16, del 26 de setiembre del 2016, de acuerdo con lo que establece el Reglamento general sobre sociedades administradoras y fondos de inversión.  Además BCR SAFI, como parte del grupo BCR, se apega a un lineamiento corporativo que establece las disposiciones de gobierno corporativo, estableciendo lineamientos en cuanto a la administración de riesgos, control interno, sistemas de información y la utilización de plataformas tecnológicas. Esto de conformidad con la sesión de Junta Directiva 21-07, artículo XV, del 07 de mayo del 2007. | | |

