INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2026

BCR FONDOS DE INVERSION

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2026

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

"Manténgase siempre informado. Solicite todas las explicaciones a los representantes de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del Fondo de Inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio web de la Sociedad Administradora: www.bcrfondos.com y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)."

BCR SAFI Oficentro Torre Cordillera. Rohrmoser, piso #10,
300m al sur de Plaza Mayor.
Teléfonos 2549-2880 / Fax 2296-3831 / 2296-3852.
Apdo. Postal 10035-1000 San José, Costa Rica.
www.bcrfondos.com/ Correo electrónico: bcrfondos@bancobcr.com

San José, 21 de Octubre del 2026

Estimado inversionista:

Para BCR Fondos de Inversión es un gusto hacer llegar el Informe Trimestral correspondiente al período comprendido entre el 01 de julio y el 30 de septiembre del 2026, que muestra el desempeño de nuestros fondos durante el tercer trimestre del 2026.

Este también se encuentra disponible en el Oficentro Torre Cordillera piso #10 o en la Superintendencia General de Valores y puede acceder a él en formato electrónico en: http://bcrfondos.com, en el apartado correspondiente a Información Relevante / Informe Trimestral.

Recuerde que usted puede contactar a su Asesor de Fondos de Inversión o a su Corredor de Bolsa correspondiente, para que canalice cualquier consulta adicional, o bien, si tiene alguna queja o denuncia, puede localizarnos directamente al teléfono 2549-2880 o escribirnos a: bcrfondos@bancobcr.com, o comunicarse a la Oficina de Atención y Defensa del Cliente del Conglomerado. Será un placer atenderle.

Gerencia
BCR Fondos de Inversión

BCR FONDOS DE INVERSION

BCR Portafolio Dólares

Características del fondo

El Fondo de Inversión Portafolio BCR Dólares No Diversificado, está dirigido a inversionistas físicos y/o, inversionistas institucionales, corporaciones, empresas y demás, que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo en productos de captación del Banco de Costa Rica, Banco Nacional, Banco Popular y Desarrollo Comunal, principalmente en Certificados de Depósito a Plazo y títulos valores emitidos por estas entidades bancarias, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos de Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.

Este es un Fondo del mercado nacional, de renta fija y con una cartera compuesta exclusivamente por productos de captación, principalmente certificados de depósito a plazo del Banco de Costa Rica, Banco Popular y Desarrollo Comunal, Banco Nacional y valores autorizados para oferta pública emitidos por el Banco de Costa Rica y se dirige a inversionistas que desean mantener una alta liquidez y un bajo riesgo en sus inversiones.

Fecha De Inicio De Operaciones:	13/09/2013
Tipo Fondo:	Abierto
Moneda De Participaciones:	Dólares
Inversión Mínima:	10,00
Custodio De Valores:	BCR Custodio
Comisión Administración Industria:	0,88%
Clasificación Riesgo:	AA+f.cr MRA2.cr
Calificadora:	Moody's Costa Rica

Informe de la administración

Perfil y estrategia de inversión

Durante el tercer trimestre de 2026, el Fondo Portafolio BCR Dólares mantuvo una estrategia de inversión en renta fija mediante instrumentos de emisores autorizados por el prospecto, con participación de emisores locales e internacionales.

La cartera combinó emisores soberanos y financieros con
Composición del portafolio

Al 30 de setiembre de 2026, la cartera combinó inversiones locales, emisiones soberanas internacionales y posiciones de liquidez:

•18,21% Banco de Costa Rica, incluyendo disponibilidades.
•15,97% Banco Nacional de Costa Rica.
•18,04% República Dominicana.
•12,88% Gobierno de Costa Rica.
•10,94% Estados Unidos Mexicanos.
•10,31% mercado de liquidez.
•6,01% República Federativa de Brasil.
•2,58% República de Chile.
•1,93% República de Guatemala.
•1,84% República del Perú.
•1,29% Gobierno de los Estados Unidos de América.

La estructura del portafolio reflejó una diversificación entre emisores locales e internacionales y una posición de liquidez consistente con la gestión del fondo.

Entorno y gestión del portafolio

Durante el trimestre, los mercados internacionales estuvieron marcados por la evolución de las tasas de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. En Costa Rica, la elevada liquidez en dólares y la limitada oferta de instrumentos continuaron condicionando las oportunidades de inversión.

Ante este entorno, la ampliación del universo de inversión permitió al Fondo acceder a nuevos mercados soberanos y aprovechar oportunidades fuera del mercado local, fortaleciendo la flexibilidad en la administración del portafolio.

Activos bajo administración y rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2026, el Fondo administró US$19,22 millones. La cartera incluyó una posición de 10,31% en el mercado de liquidez y mantuvo inversiones de renta fija en los emisores autorizados por el prospecto.

En cuanto al desempeño:
•La rentabilidad anualizada de los últimos 30 días fue de 2,28%, 6 puntos base por debajo del 2,34% de la industria.
•La rentabilidad de los últimos 12 meses fue de 2,03%, 45 puntos base por debajo del 2,48% de la industria.

Estos resultados se enmarcan en un periodo de transición hacia una estrategia más diversificada, cuyo mayor universo de inversión amplía las posibilidades de gestión y generación de rendimiento en el tiempo.
posiciones de liquidez, procurando un balance entre rentabilidad, disponibilidad de recursos y riesgo.

Consolidación de la nueva estrategia
La nueva política de inversión representa una evolución relevante para el Fondo, al incorporar mercados soberanos como Estados Unidos, México, República Dominicana, Brasil, Guatemala, Perú y Chile.

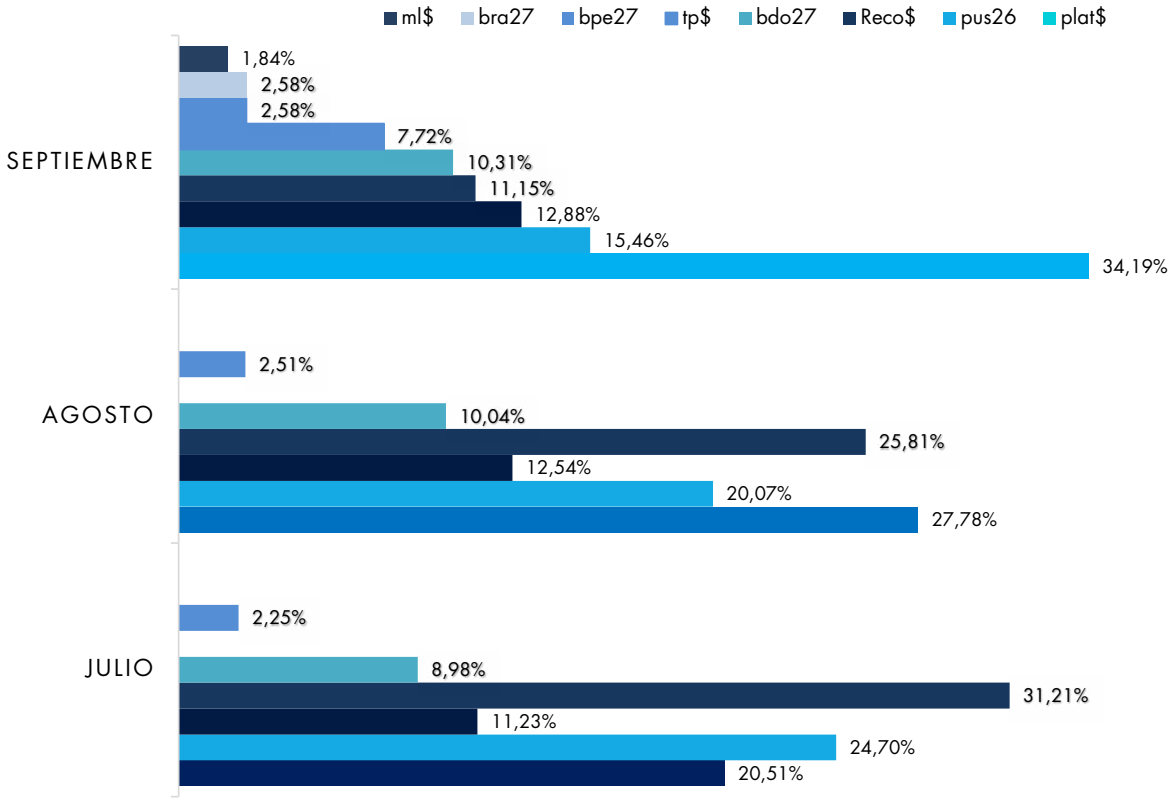
Con ello, el Portafolio BCR Dólares avanza hacia una cartera más diversificada e internacional, con mayores alternativas para gestionar sus recursos y aprovechar oportunidades en distintos mercados, manteniendo como pilares la prudencia, liquidez y gestión del riesgo.

Estructura del portafolio por emisor

Emisor	% Cartera al 30/9/2026	% Cartera al 30/6/2026
Banco de Costa Rica(incluye cuentas corrientes)	18,21%	12,40%
REPUBLICA DOMINICANA	18,04%	16,06%
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	15,97%	0,00%
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]	12,88%	17,45%
Estados Unidos Mexicanos	10,94%	3,23%
MERCADO DE LIQUIDEZ	10,31%	0,00%
REPUBLICA DE BRASIL	6,01%	0,00%
REPUBLICA DE CHILE	2,58%	1,04%
REPUBLICA DE GUATEMALA	1,93%	10,38%
REPUBLICA DE PERU	1,84%	2,08%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1,29%	37,36%
Total	100,00%	100,00%

Estructura del portafolio por instrumento

BCR Portafolio Dólares

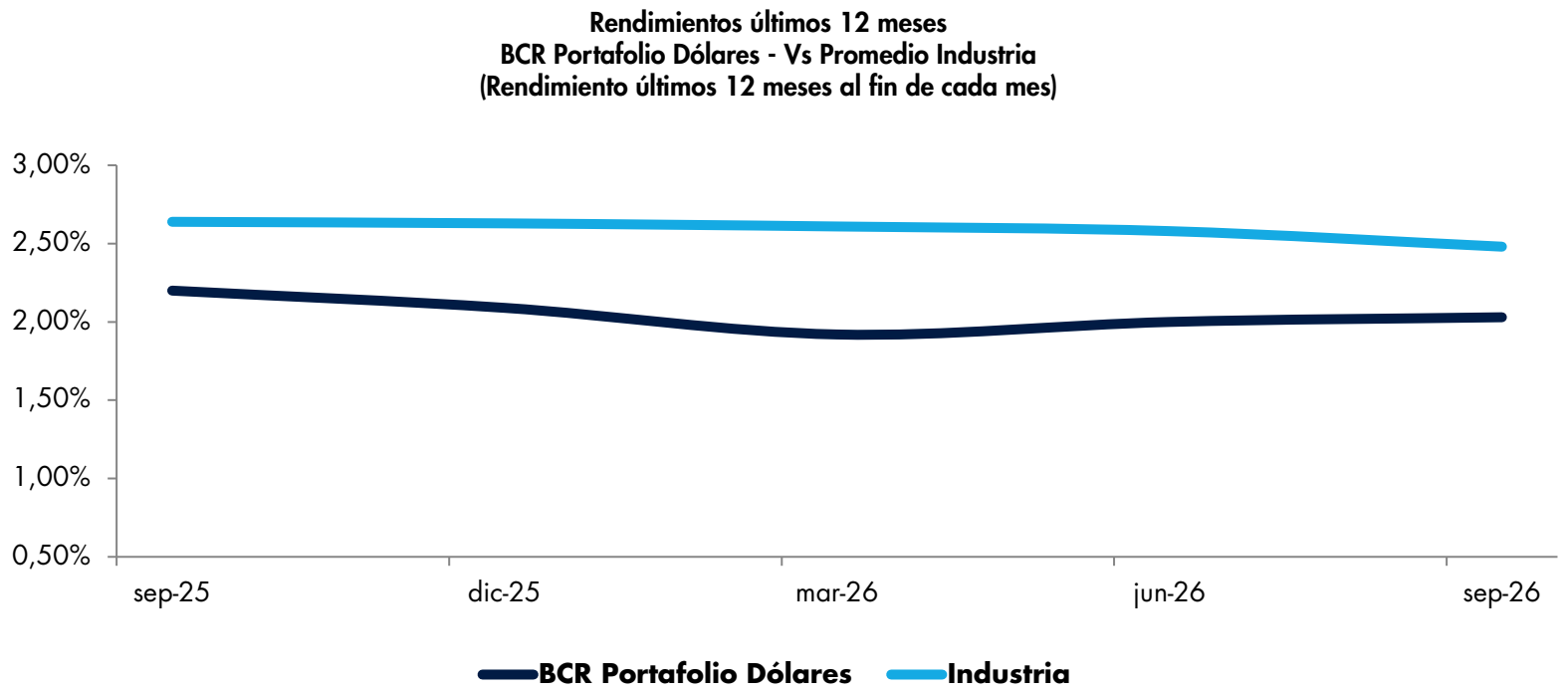


Comisiones

Comisión de administración	Comisión de custodia	Comisión de agente colocador	Otros gastos operativos
0,85%	N/A	N/A	N/A
Subtotal	**Pagada al Puesto de Bolsa**	**Total comisión**	**Valor de participación**
0,85%	N/A	0,85%	1,2529700790

*Información con corte al 30 de septiembre del 2026.

Rendimientos



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

Rendimientos

Rendimiento últimos 30 días		Rendimiento últimos 12 meses	
Fondo 30/09/2026	Industria 30/09/2026	Fondo 30/09/2026	Industria 30/09/2026
2,28%	2,34%	2,03%	2,48%

Indicadores

Indicador	Al 30/09/2026	Al 30/06/2026	Industria
Desviación estándar 12 meses	0,06	0,07	0,05
RaR 12 meses	35,20	27,54	52,39
Duración del portafolio	0,36	0,26	0,31
Duración modificada portafolio	0,35%	0,26%	0,30%
PPI	0,28	0,33	0,16

Actualidad Económica Nacional e Internacional

Coyuntura Internacional

Al cierre de setiembre de 2026, la economía mundial continuó desenvolviéndose en un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre, caracterizado por un desempeño desigual entre regiones y por la persistencia de riesgos geopolíticos, comerciales y fiscales.

A pesar de este entorno, la actividad económica ha mostrado resiliencia, apoyada, entre otros factores, por el dinamismo de la inversión vinculada con tecnología, inteligencia artificial, semiconductores, centros de datos e infraestructura digital. No obstante, los conflictos geopolíticos, las tensiones comerciales y los elevados niveles de endeudamiento soberano continúan representando factores de riesgo para las perspectivas de crecimiento y el comportamiento de los mercados financieros.

Inflación y política monetaria internacional

La evolución de la inflación y las tasas de interés continuó siendo uno de los principales determinantes del desempeño de los mercados durante el tercer trimestre.

Si bien las presiones inflacionarias se han moderado respecto de los máximos observados en años anteriores, su convergencia hacia los objetivos de los principales bancos centrales continúa condicionada por factores como los precios de la energía y las materias primas, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales.

En Estados Unidos, la evolución de la política monetaria continuó siendo un factor relevante para los mercados financieros y los portafolios de renta fija. Los cambios en las expectativas sobre la trayectoria de las tasas incidieron en las curvas de rendimiento, la valoración de los instrumentos y las decisiones de duración.

Este comportamiento resulta particularmente relevante para los mercados de renta fija, debido a la relación inversa que generalmente existe entre las tasas de interés y el precio de los instrumentos. Los incrementos en las tasas pueden disminuir la valoración de los títulos existentes, mientras que las reducciones pueden favorecer su precio de mercado. Este efecto adquiere mayor relevancia conforme aumentan el plazo y la duración de las inversiones.

Por esta razón, las variaciones en la valoración de los portafolios de renta fija no necesariamente responden a cambios en la calidad crediticia de los emisores, sino que también pueden originarse en movimientos de las curvas de rendimiento y en las expectativas de política monetaria.

Mercados financieros internacionales

Los mercados financieros internacionales mantuvieron una elevada sensibilidad ante los cambios en las expectativas de inflación, tasas de interés, crecimiento económico y riesgos geopolíticos.

En este contexto, la gestión de la duración, liquidez, diversificación geográfica y selección crediticia adquirió especial relevancia para los portafolios de renta fija, particularmente aquellos con horizontes de inversión más amplios o con exposición a mercados internacionales.

Para los fondos denominados en dólares, contar con un universo de inversión internacional permite acceder a diferentes emisores, mercados y curvas de rendimiento, ampliando las alternativas disponibles para la administración de los portafolios y reduciendo la dependencia exclusiva de las oportunidades de inversión del mercado costarricense.

Coyuntura Nacional

La economía costarricense continuó mostrando fundamentos macroeconómicos favorables durante 2026, aunque con una moderación en su ritmo de crecimiento.

El Banco Central de Costa Rica proyectó en julio un crecimiento de 3,4% para 2026 y 3,5% para 2027, con una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para ambos años respecto de su estimación anterior.

La moderación de la actividad económica responde, entre otros factores, a un menor dinamismo del consumo y de la demanda externa. A pesar de ello, la economía mantiene el aporte de actividades relacionadas con las exportaciones, los regímenes especiales, los servicios y la inversión.

En materia de precios, la inflación permaneció en niveles reducidos. En agosto de 2026, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor se ubicó en -0,17%. El Banco Central proyectó una recuperación gradual de la inflación hacia valores superiores al 2%, aunque todavía inferiores a su meta de 3% durante su horizonte de pronóstico.

En materia monetaria, la Tasa de Política Monetaria se ubicó en 3,00% al cierre del tercer trimestre.

Este escenario de tasas relativamente bajas y elevada liquidez tiene efectos diferenciados sobre los fondos de inversión. Para los productos de corto plazo, puede reducir gradualmente los rendimientos disponibles para la reinversión de los recursos. Para los fondos con plazos superiores, los movimientos en las curvas de rendimiento pueden tener una mayor incidencia sobre la valoración de las inversiones.

En consecuencia, un mismo escenario de tasas puede generar resultados distintos según el plazo, composición, moneda y estrategia de inversión de cada Fondo.

III. Implicaciones para los Fondos Administrados por BCR SAFI

Al cierre del tercer trimestre de 2026, el entorno económico nacional e internacional presentó oportunidades y retos diferenciados para los fondos administrados por BCR SAFI, de acuerdo con su horizonte de inversión, composición de cartera, moneda y perfil de riesgo.

Los fondos de mercado de dinero estuvieron principalmente expuestos a las tasas disponibles para la reinversión de recursos y a las condiciones de liquidez del mercado local. Los fondos con horizontes mayores presentaron una sensibilidad más relevante a los movimientos de las curvas de rendimiento, mientras que los fondos en dólares estuvieron adicionalmente influenciados por la evolución de las tasas internacionales y las condiciones de los mercados externos.

Fondos en colones

En BCR Corto Plazo Colones, el Fondo registró un crecimiento trimestral de 22,39% en sus activos administrados, acompañado de un rendimiento de 2,51% para los últimos 30 días, superior al 2,49% de la industria. Su estructura de cartera mantuvo una participación relevante en instrumentos del Banco Central de Costa Rica, operaciones de recompra con subyacente público y posiciones de liquidez.

Por su parte, BCR Mixto Colones mantuvo un patrimonio administrado prácticamente estable durante el trimestre y un

rendimiento de 2,49%, en línea con la industria. Su combinación de instrumentos de los sectores público y privado, junto con posiciones de liquidez, permitió mantener una cartera diversificada y consistente con las características del Fondo.

En Portafolio BCR Colones, las alternativas de colocación continuaron condicionadas por el universo de emisores establecido en su política de inversión, favoreciendo una participación relevante en instrumentos del Banco Nacional de Costa Rica y cuentas bancarias. Su rendimiento de 2,12% se ubicó por debajo del 2,30% registrado por la industria, mientras la gestión mantuvo una elevada disponibilidad de recursos y un enfoque prudente de liquidez.

Por su parte, BCR Mediano Plazo Colones registró un crecimiento trimestral de 31,60% en sus activos administrados y una rentabilidad de 4,51% para los últimos 12 meses.

En este Fondo, su mayor horizonte de inversión incrementa la relevancia de los movimientos de las curvas de tasas. Una disminución en los rendimientos de mercado puede favorecer la valoración de los instrumentos existentes, mientras que un incremento puede generar ajustes temporales en sus precios, haciendo especialmente relevante la gestión de duración y la selección de instrumentos.

Fondos en dólares

Los fondos denominados en dólares enfrentaron durante el trimestre una dinámica diferenciada, determinada por las condiciones de liquidez del mercado costarricense y por la evolución de las tasas de interés y las curvas de rendimiento internacionales. Estos factores incidieron en las oportunidades de reinversión, la valoración de los instrumentos y las decisiones de duración de cada portafolio, de acuerdo con su estrategia y horizonte de inversión.

La evolución de la política monetaria de la Reserva Federal adquirió especial relevancia para la valoración de los instrumentos de renta fija internacional y para la gestión de la duración de estos portafolios.

En BCR Liquidez Dólares, la gestión se mantuvo enfocada en la administración eficiente de recursos de corto plazo, mediante inversiones realizadas exclusivamente en el mercado local. En un entorno caracterizado por una elevada liquidez en dólares, la Administración continuó priorizando alternativas que permitieran mantener un adecuado balance entre rentabilidad, liquidez y calidad crediticia, preservando la capacidad del Fondo para atender oportunamente las necesidades de sus inversionistas. Por su naturaleza de corto plazo, los movimientos en las tasas de interés inciden principalmente en las condiciones de reinversión y en los rendimientos disponibles para las nuevas colocaciones, más que en fluctuaciones de valoración del portafolio.

En BCR Mixto Dólares, la diversificación entre emisores locales e internacionales permitió combinar distintas fuentes potenciales de rendimiento y reducir la dependencia exclusiva del mercado costarricense. El Fondo cerró el trimestre con activos superiores a US$100 millones y un rendimiento de 2,94% para los últimos 30 días, superior al 2,71% de la industria.

En Portafolio BCR Dólares, la ampliación de la política de inversión mediante la incorporación de emisiones soberanas

internacionales fortaleció la diversificación geográfica y crediticia del portafolio. Esta estrategia amplía las alternativas disponibles para administrar liquidez, duración y riesgo crediticio, en un entorno donde la oferta de instrumentos en dólares en el mercado local continúa siendo limitada.

BCR Crecimiento Flexible

En BCR Crecimiento Flexible, los movimientos de las tasas internacionales tuvieron una incidencia particularmente relevante durante el trimestre, debido a las características de su cartera y al tratamiento contable de parte de sus inversiones.

Una parte de los instrumentos se encuentra registrada, de conformidad con la NIIF 9, bajo el modelo de Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral (VRCORI). La NIIF 9 contempla la medición a valor razonable con cambios en otro resultado integral para determinados activos financieros, de acuerdo con el modelo de negocio y las características de sus flujos contractuales.

En consecuencia, los movimientos de las tasas y de las curvas internacionales tuvieron un efecto más visible sobre la valoración de estas posiciones. Los cambios observados durante setiembre en los rendimientos de mercado incidieron negativamente en la valoración de algunos instrumentos de renta fija mantenidos por el Fondo.

V. Perspectiva de gestión

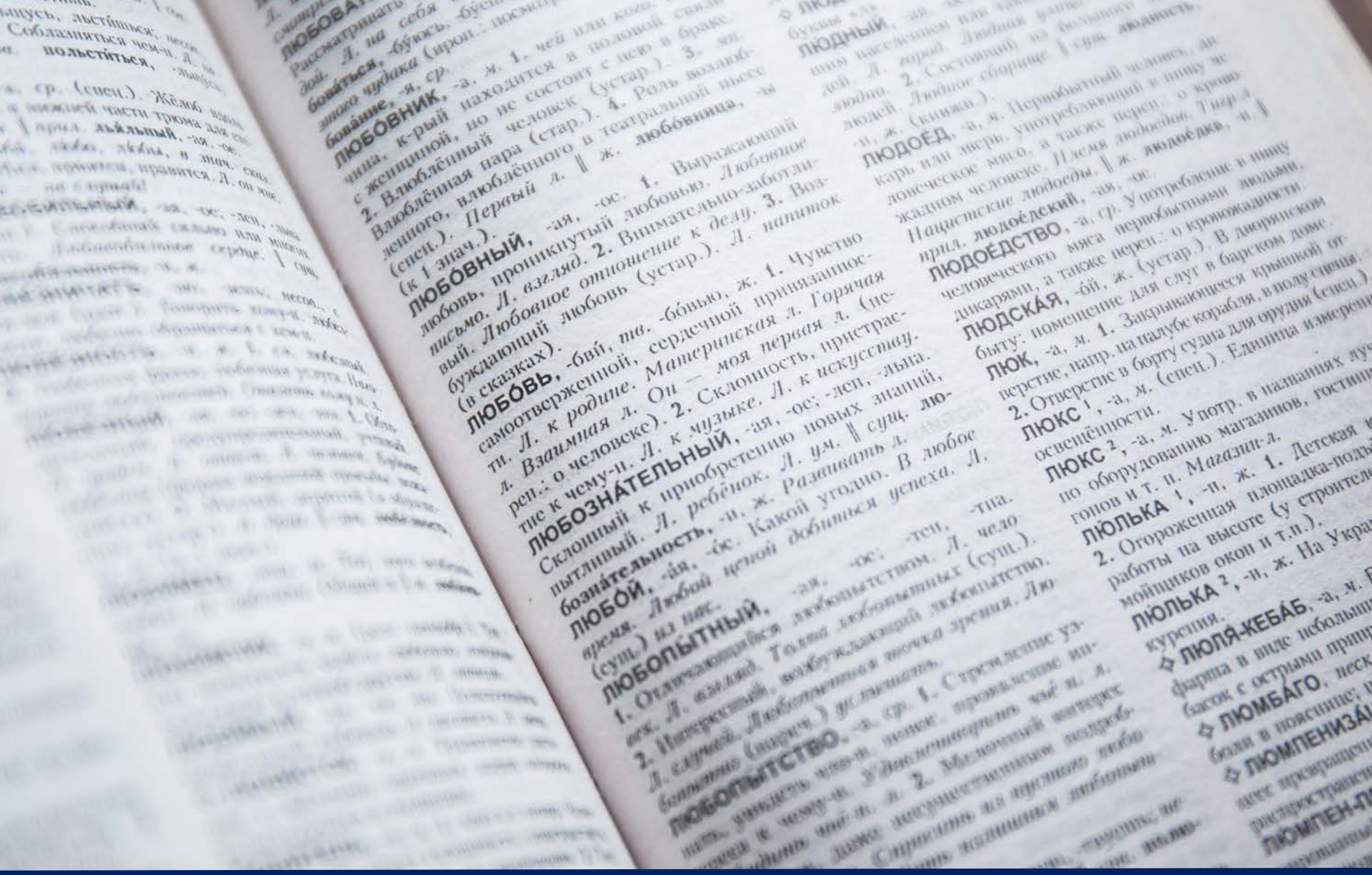
En conjunto, el tercer trimestre de 2026 evidenció un comportamiento diferenciado entre los fondos, consistente con sus horizontes de inversión, composición de cartera, moneda y perfiles de riesgo. Los productos de corto plazo mantuvieron una mayor orientación hacia la gestión de liquidez y la reinversión eficiente de recursos, mientras que los fondos con horizontes superiores mostraron una mayor sensibilidad a los movimientos de las curvas de rendimiento.

En los productos denominados en dólares, la evolución de la política monetaria estadounidense adquirió especial relevancia. En particular, el comportamiento de BCR Crecimiento Flexible muestra que los movimientos de las tasas de interés pueden generar efectos de valoración más significativos en carteras con mayor sensibilidad de precio y con posiciones registradas a valor razonable.

Lo anterior refuerza la importancia de la diversificación como uno de los pilares de la estrategia de administración de los fondos financieros de BCR SAFI. La combinación de instrumentos públicos y privados, diferentes plazos de inversión, emisores soberanos internacionales y adecuadas posiciones de liquidez amplía las herramientas disponibles para gestionar los portafolios frente a distintos escenarios de mercado.

Al 30 de setiembre de 2026, el crecimiento de los activos administrados en varios de los fondos, el desempeño observado en distintos productos y la ampliación progresiva de las alternativas de inversión reflejan la evolución de los fondos financieros administrados por BCR SAFI durante el periodo.

De cara a los próximos periodos, la Administración continuará enfocada en identificar oportunidades de inversión y gestionar activamente la exposición a tasas de interés, duración y liquidez, procurando un adecuado balance entre rentabilidad, diversificación y riesgo, de conformidad con los objetivos, políticas de inversión y perfiles definidos para cada Fondo.



Términos Financieros a considerar

Agente Colocador:

Institución encargada de la venta primaria del activo a emitirse.

BC: Bodega Comercial
CC: Centro Comercial
CE: Centro Educativo
CEDI: Centro de Distribución

Coeficiente de Endeudamiento:

Artículo 48 del Acuerdo Sugeval 8-09, Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, el endeudamiento.

"(...) se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión."

Coeficiente de Obligación Financiero:

Es un indicador que muestra qué proporción de los activos de un fondo o empresa se encuentra financiada mediante deudas con acreedores financieros, como bancos, entidades de crédito u otros.

Cuentas de Orden:

Una cuenta de orden es una cuenta utilizada para registrar transacciones que no son parte de los resultados del fondo, pero que deben ser documentados para propósitos de información financiera. Estas cuentas se utilizan para controlar o contabilizar eventos específicos, como garantías, litigios pendientes, acuerdos de pago, entre otros. No afectan directamente los estados financieros, pero proporcionan información relevante para los interesados, como inversionistas o reguladores.

Desviación Estándar:

La desviación estándar nos indica cuánto se alejan en promedio, un conjunto de datos de su promedio. Por ejemplo, si un fondo tiene un rendimiento de un 1.72% y su desviación estándar es de 0.23, en promedio su rendimiento podría variar entre 1,49% y 1,95%.

Duración:

Se utiliza como una medida de riesgo de los bonos indicándonos el impacto en el precio de éstos como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés. Como norma, cuanto mayor sea la duración de un bono, mayor será el riesgo asociado a esa inversión. Se obtiene calculando la vida media del bono en términos de pagos (cupón y principal), ponderando cada uno de los pagos con relación a sus respectivos vencimientos. También se entiende como el tiempo necesario en recuperar la inversión realizada y su coste. Es decir, una duración de 2,0 años significa que los valores de deuda del portafolio de recuperan en 2 años.

Duración Modificada:

La duración modificada muestra la sensibilidad del precio del valor ante cambios en las tasas de interés. Si la duración modificada de un portafolio es de 0.40, indicaría que ante una variación en las tasas de interés de un 1% la porción de valores de deuda del portafolio variaría en un 0.40%.

EC: Edificio Comercial

Emisor: Entidad oficial que emite papel Moneda - Banco emisor o Banco Central - institución privada que pone en circulación títulos - valores, bien sea representativos de Propiedad, de Deuda o de participación.

Instrumento:

Es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Inversionistas profesionales:

Inversionista profesional es aquella persona física o jurídica que posee la infraestructura o capacidad para reconocer, comprender y gestionar los riesgos inherentes a sus decisiones de inversión.

Lifestyle Center:

Es lo que comúnmente se denomina Centro Comercial de" Uso Mixto", que lleva consigo un sector residencial de apartamentos, un área de oficinas, un sector comercial y un hotel.

Neighborhood center:

Centros Comerciales al aire libre, con áreas que van desde los 800 hasta los 5.000 metros cuadrados. En estos inmuebles se encuentran de 3 a 15 tiendas y generalmente un supermercado de formato más pequeño.

Participaciones negociadas:

La participación es la unidad que representa el derecho de propiedad que tiene un cliente dentro del Fondo de Inversión. Cada participación tiene igual valor, condiciones o características para los inversionistas, en el caso de los fondos cerrados sus participaciones, en el caso de que un inversionista desee venderlas, deben ser negociadas en el mercado bursátil por medio de un puesto de bolsa autorizado.

Plazo permanencia:

El índice de permanencia de saldos indica cuánto por cada colón invertido permaneció en la cartera. La permanencia de los saldos tiene una relación inversa con la volatilidad. Altas volatilidades arrojarían permanencias bajas o viceversa. Este indicador muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de inversión, para su cálculo se utiliza información histórica de los retiros que ha experimentado el fondo de inversión, así como su volumen administrado promedio. Por ejemplo, un PPI de 1,5 años significa que los recursos de los clientes permanecen en promedio 1 año y 6 meses antes de solicitar su retiro.

Plazo permanencia de los inversionistas (PPI):

El plazo de permanencia de los inversionistas muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de disposiciones:

$$PPI = \frac{1}{\left(\frac{\sum MR}{AN}\right)}$$

En donde: PPI: Plazo promedio de permanencia de inversionistas para el año que termina el día t (expresado en años).

MR:

Monto de retiros solicitados por los inversionistas durante el año que termina el día t. No se incluyen las reinversiones, las cuales implican el reembolso de las participaciones de un inversionista con su correspondiente inversión el mismo día y fondo, por igual monto.

AN:

Activo neto promedio del fondo durante el año que termina el día t.

Porcentaje de morosidad:

Porcentaje de morosidad muestra el porcentaje de incumplimiento de pago o el retraso en el cumplimiento de la obligación por parte de los inquilinos, el porcentaje de morosidad se obtiene dividiendo el monto de alquiler por cobrar de aquellos inquilinos que están en distribución, es decir que generan ingreso, entre el monto de alquiler mensual según contrato.

Porcentaje de Ocupación:

Porcentaje de ocupación de la totalidad de los activos inmobiliarios que son propiedad del Fondo de Inversión.

Portafolio de Inversión:

Es un compendio de todas las inversiones, que puede incluir dinero en efectivo, a la vista, de corto y largo plazo.

Relación participaciones negociadas último año respecto al total en circulación: Este indicador muestra la relación porcentual existente entre las participaciones negociadas en el último año tanto en mercado primario como secundario versus la cantidad de participaciones en circulación calculadas para el último periodo anual.

Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR):

Es una medida de análisis cuantitativo que indica como la rentabilidad esperada del portafolio podría cubrir la pérdida esperada, por lo tanto, entre más alto sea el indicador mejor posición tendrá la cartera para enfrentar eventuales crisis que se presenten en el mercado.

$$RA_t = \left(\left(\frac{VP_t}{VP_{t-365}}\right) - 1\right)$$

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

Rendimiento a valor de mercado últimos 12 meses:

Este indicador resulta de comparar el precio de mercado del fondo 12 meses atrás con el precio del mercado de la última fecha de corte de este informe aplicando la fórmula.

En donde: RAt:

Rendimiento a valor de mercado del fondo para los últimos 12 meses terminados en el día t.

VPt:

Precio de mercado del fondo suministrado según la metodología de valoración seleccionada por la sociedad administradora de fondos de inversión al cierre del día t.

Reserva Federal (FED):

El Sistema de la Reserva Federal (en inglés, Federal Reserve System, también conocido como Reserva Federal o informalmente Fed) es el banco central de los Estados Unidos de Norteamérica.

Rentabilidad o Rendimiento del Fondo:

Para calcular los rendimientos o beneficios de una inversión realizada por un cliente en un fondo de inversión se toma como referencia el valor de la participación de la fecha a que se quiere calcular, a este se le resta el valor de participación inicial y se multiplica por la cantidad de participaciones que el cliente tiene del Fondo. La fórmula se detalla así: Rendimientos o beneficios (VPF-VPI) x Cantidad de participaciones. Para calcular la rentabilidad analizada en términos porcentuales, se usa esta fórmula: RA = (ValPar Final / ValPar Inicial - 1) * (365/ # de días en el Fondo * 100).

Rendimiento Líquido:

Para el cálculo de los rendimientos líquidos de los últimos 12 meses para los fondos inmobiliarios y de desarrollo de proyectos, se deben acatar las siguientes disposiciones: a. Cálculo del valor de participación Ajustado: El rendimiento líquido del fondo se calcula a partir del valor de participación Ajustado, definido de la siguiente forma, en donde:

$$VPL_t = \frac{AN_t - GP_t}{Participaciones_t}$$

GPt:

Ganancia (o pérdida) no realizada por la valoración de los activos al cierre del día t.

VPLt:

Valor de la participación ajustado del fondo al cierre del día t.

Rendimiento total:

Para el cálculo de los rendimientos totales de los últimos 12 meses para cualquier tipo de fondo de inversión, se deben acatar las siguientes disposiciones: El rendimiento de los últimos 12 meses del fondo se calcula de la siguiente forma:

$$RA_t = \left(\left(\frac{VP_t + B}{VP_{t-365}}\right) - 1\right)$$

En donde: RAt:

Rendimiento total del fondo para los últimos 12 meses terminados en el día t. B: Beneficios distribuidos durante el periodo.

Strip Center:

Son un formato pequeño de centro comercial con al menos tres tiendas en una serie de locales continuos frente al estacionamiento. Estos no tienen tiendas ancla y por lo general albergan tiendas de conveniencia.

Tasa de Política Monetaria:

La tasa de política monetaria (TPM), es la tasa de interés objetivo para las operaciones interbancaria que el Banco Central de Costa Rica procura lograr mediante sus instrumentos de política monetaria: operaciones de mercado abierto, facilidades de crédito y depósito.

Descripción de las condiciones de la calificación de riesgo.

Nivel: Nivel de Grado de Inversión	Nivel: Riesgo de Mercado	Posición Relativa	Nivel: Perspectivas
AAf: 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.	El signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.	Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.	Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

BCR
FONDOS DE INVERSION

Títulos valores

Títulos	Valores
bcphb	**Bonos Ordinarios de MUCAP serie B**
BCRFIM$	**BCR Fondo de Inversión Inmobiliario Rentas Mixtas**
bdj4$	**Bono estandarizado Davivienda Serie J4**
bdo27	**Bonos Ordinarios Republica Dominicana**
bdo28	**Bonos Ordinarios Republica Dominicana**
bdo29	**Bonos Ordinarios Republica Dominicana**
bem	**Bonos de estabilización Monetaria**
bem0	**Bonos de estabilización Monetaria Cero Cupón**
bgu27	**Bonos Ordinarios Republica de Guatemala**
bgu28	**Bonos Ordinarios Republica de Guatemala**
bgu29	**Bonos Ordinarios Republica de Guatemala**
bgu30	**Bonos Ordinarios Republica de Guatemala**
bm25d	**Bono Estadarizado Banco Promerica**
bmx31	**Bono Ordinario Estados Unidos Mexicanos**
bpa31	**Bonos Ordinarios Republica de Paraguay**
bpe27	**Bonos Ordinarios Republica de Peru**
bpe31	**Bonos Ordinarios Republica de Peru**
bra27	**Bonos Ordinarios Republica de Brazil**
brc31	**Bonos Ordinarios Republica de Brazil**
brp31	**Bonos Ordinarios Republica de Peru**
c$v10	**Certificado de depósito tasa variable v10**
cd$f5	**Certificado de depósito f$5**
cdp	**Certificado de depósito a plazo**
CDP$	**Certificado de depósito a plazo en Dólares**
ci	**Certificado de Inversión**
ci$	**Certificado de Inversión en $**
cph	**Certificado de Participación Hipotecaria**
cta corriente	**Cuenta Corriente**
f0304	**BCR Fondo de Inversión Mixto Colones**
fici$	**BCR Fondo de Inversión Progreso Inmobiliario**
icp	**Inversión a Corto Plazo del Banco Central de Costa Rica**
ml	**Mercado Liquidez**
ml$	**Mercado Liquidez en Dólares**
pbx26	**Bono Ordinario Banco Latinoamericano de Comercio**
pbx27	**Bono Ordinario Banco Latinoamericano de Comercio**
pcdsj	**Papel Comercial Dólares BAC**
PLAT	**Cuenta Platino**
plat$	**Cuenta Platino en Dólares**
ppn27	**Bono Orinario Republica de Panama**
pus26	**Bono Orinario Republica de Panama**
RECO	**Operaciones de Recompra**
Reco$	**Operaciones de Recompra en Dólares**
tp	**Titulo Propiedad**