

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025



BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025

"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 #12,
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 / bcrfondos@bancobcr.com



San José, 24 de abril del 2025

Estimado inversionista:

Para BCR Fondos de Inversión es un gusto hacer llegar el Informe Trimestral correspondiente al período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Marzo 2025, que muestra el desempeño de nuestros fondos durante el primer trimestre del 2025.

Este también se encuentra disponible en el Oficentro Torre Cordillera piso #12 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 Liquidez Dólares
No diversificado

Características del fondo

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 ser utilizados en otro tipo de operación, a saber: una inversión financiera a un plazo mayor, la compra de un bien inmueble, el pago a proveedores, el pago de planillas, etc.

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 Sociedad Administradora Fondos de Inversión.

Fecha de inicio de operaciones:	01/04/2003
Tipo Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Dólares
Inversión mínima:	10,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	0,78%
Clasificación riesgo:	scr AA+ 3(CR)
Calificadora:	Moody's Local Costa Rica

Informe de la Administración

Al cierre del primer trimestre de 2025, el activo administrado del fondo BCR Liquidez Dólares registró una disminución del 21,25% respecto al trimestre anterior, pasando de US\$87,34 millones a US\$68,78 millones. Esta variación responde, en parte, al entorno de alta liquidez en el mercado y a la dinámica de redenciones por parte de inversionistas institucionales.

El portafolio del fondo se mantiene en línea con su política de inversión, compuesto exclusivamente por títulos emitidos por el sector público costarricense y respaldados por la garantía del Estado. La distribución del portafolio refleja una exposición del 37,97% en instrumentos del Banco de Costa Rica y un 62,03% en títulos del Gobierno Central, emitidos a través del Ministerio de Hacienda. (Ver gráfico Estructura del Portafolio por Emisor).

Por tipo de instrumento, la composición es la siguiente: (Ver gráfico Estructura del Portafolio por Instrumento).

- 30,62% en títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda.
- 18,63% en operaciones de recompra respaldadas por títulos del gobierno costarricense.
- 12,78% en la Cuenta Platino del Banco de Costa Rica.

Al finalizar marzo de 2025, el fondo continúa operando con una holgura de liquidez significativa. Este comportamiento se explica principalmente por:

1. La escasa disponibilidad de instrumentos en el mercado secundario que cumplan con los criterios de inversión del fondo.

2. La reducida necesidad de captación por parte de las entidades financieras, resultado del exceso de liquidez en dólares en el sistema local.

3. La necesidad de mantener una posición líquida robusta para atender eventuales solicitudes de rescate, dada la concentración de inversionistas institucionales de gran volumen.

En los próximos meses, se anticipa un cambio en esta condición de liquidez, influenciado por las recientes decisiones de política económica adoptadas por la administración de Donald Trump en Estados Unidos. Las medidas orientadas a fortalecer la economía local mediante estímulos fiscales agresivos y políticas de reindustrialización han generado una alta expectativa de mayor inflación y volatilidad en los mercados globales.

Este nuevo entorno ha impulsado un reajuste en las estrategias de inversión en dólares, especialmente en fondos con horizontes de corto plazo. Muchos portafolios están comenzando a extender la duración de sus inversiones, buscando asegurar rendimientos antes de que las condiciones de financiamiento se vean afectadas por eventuales tensiones en los mercados de deuda y una posible presión al alza en las tasas de interés a mediano plazo, como respuesta a los desequilibrios fiscales proyectados en EE. UU.

En marzo de 2025, la rentabilidad del fondo BCR Liquidez Dólares a 30 días fue de 2,74%, mientras que la rentabilidad acumulada a 12 meses alcanzó un 2,91%. Esta leve disminución se asocia al entorno de mayor incertidumbre internacional, que ha generado ajustes en las tasas de colocación locales en dólares, con una tendencia hacia niveles más conservadores mientras se evalúan los efectos de la nueva política económica estadounidense.

Ante este contexto, la estrategia del fondo se ha centrado en extender prudentemente la duración promedio de sus inversiones, con los siguientes objetivos:

1. Capturar tasas más competitivas a mediano plazo antes de que se materialicen ajustes más agresivos en el mercado.

2. Minimizar la volatilidad en el valor de participación, dado que el fondo registra el 100% de sus activos bajo el método de costo amortizado, evitando afectaciones por fluctuaciones de precios de mercado.

Todo lo anterior se ha ejecutado sin comprometer la liquidez, respetando el Plazo Promedio de Permanencia de Inversión (PPPI) de 90 días, y manteniendo la capacidad de respuesta ante posibles rescates. Como parte de esta estrategia, se ha reducido gradualmente la exposición a instrumentos de muy corto plazo, como las operaciones de recompra, redirigiendo los recursos hacia títulos con mayor duración y rentabilidad esperada.

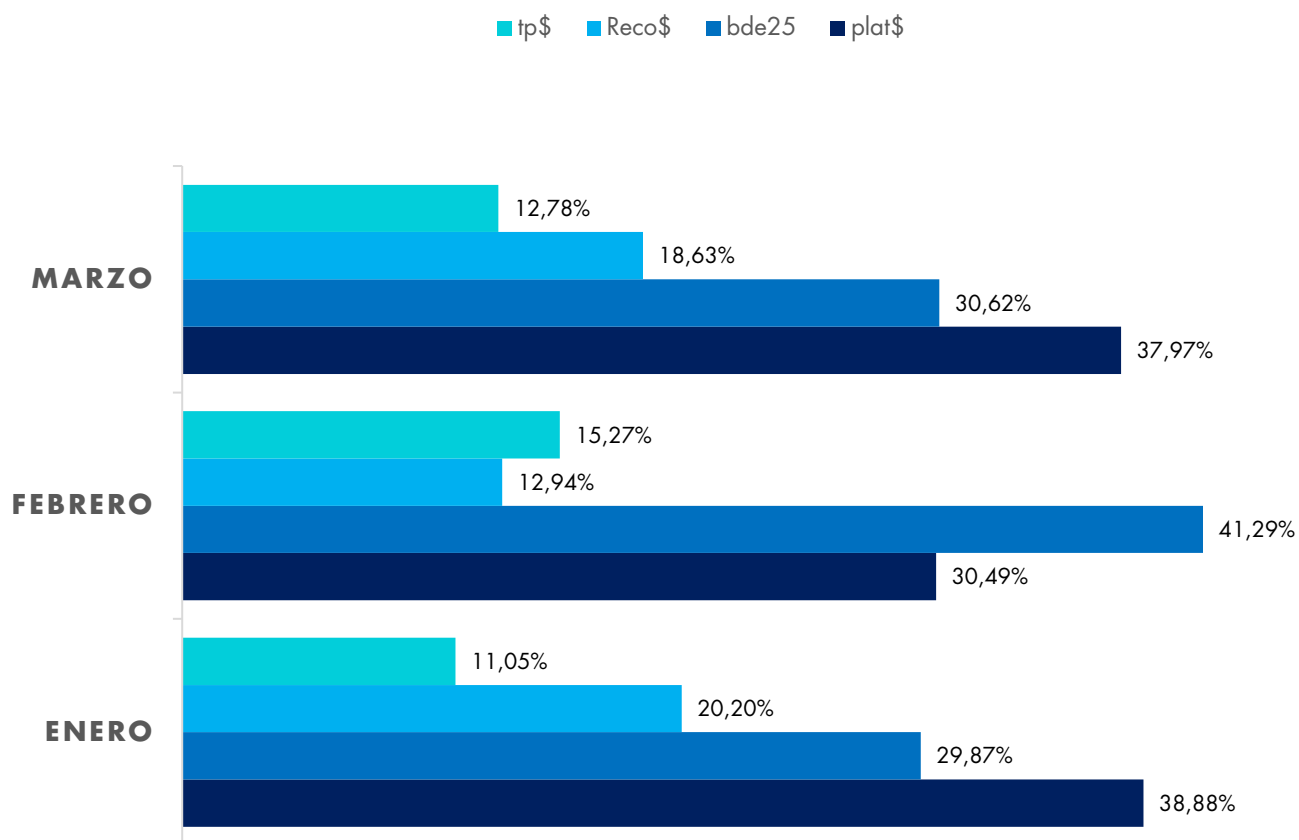


Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2025	% Cartera al 31/12/2024
Tesorería [Gob (Min De Hacienda)]	62,03%	41,06%
Banco de Costa Rica (Cuentas Corrientes)	37,97%	58,94%
Total:	100%	100%

Estructura del Portafolio por Instrumento

BCR Liquidez Dólares - No Diversificado



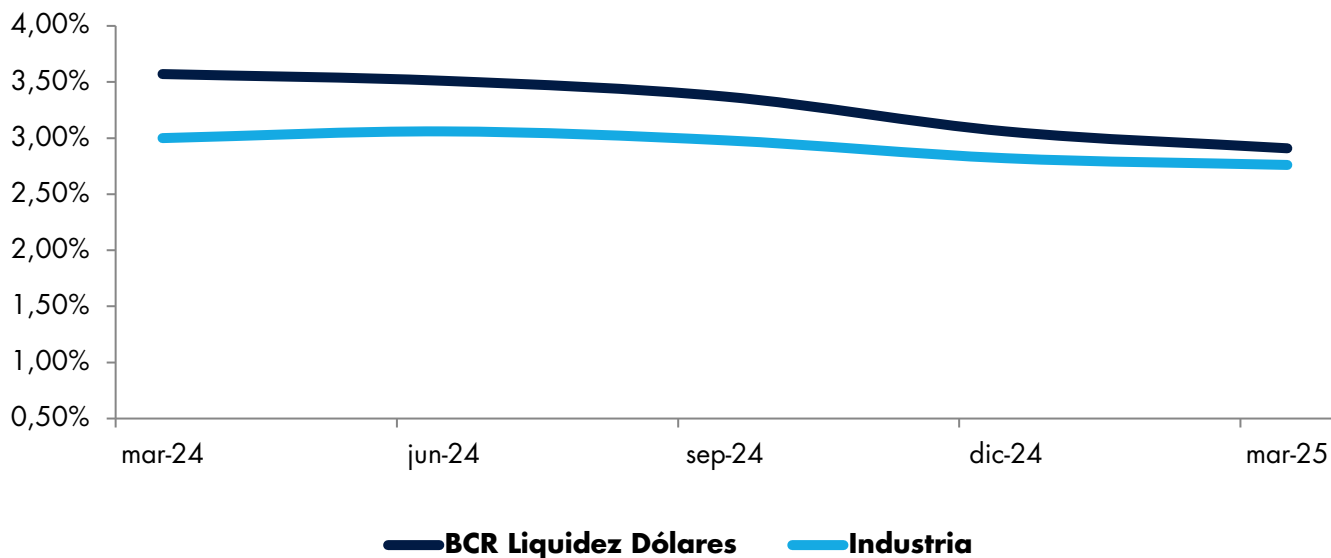
Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,95%	N/A	N/A	N/A
Subtotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de participación
0,95%	N/A	0,95%	1,4897818451

*Información con corte al 31 de Marzo del 2025.

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
BCR Liquidez Dólares - No Diversificado Vs Promedio Industria
(Rendimiento últimos 12 meses al fin de cada mes)



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

Rendimiento últimos 30 días		Rendimiento últimos 12 meses	
Fondo 31/03/2025	Industria 31/03/2025	Fondo 31/03/2025	Industria 31/03/2025
2,88%	2,74%	2,91%	2,76%

Indicadores

Indicador	AI 31/3/2025	AI 31/12/2024	Industria
RaR 12 meses	0,24	0,14	0,11
Duración del portafolio	14,03	23,86	25,76
Duración modificada portafolio	0,20	0,29	0,20
Desviación estándar 12 meses	0,19	0,28	0,19
PPI	0,18	0,22	0,23

A close-up photograph of a person's hand holding an orange marker, drawing a red line on a whiteboard. The person is wearing glasses and a green shirt. The background is blurred, showing a window with light coming through. A dark blue horizontal band with white geometric patterns is overlaid across the middle of the image.

Actualidad Económica Nacional e Internacional

Coyuntura internacional

En su más reciente actualización de las "Perspectivas Económicas", la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) redujo las previsiones de crecimiento para la mayoría de sus estados miembros y señaló que la actividad económica mundial crecerá 3,1% en 2025 y 3,0% el año próximo; 0,2 p.p. y 0,3 p.p. menos respecto a la estimación previa de diciembre de 2024.

Este panorama menos favorable es consecuencia de los posibles efectos en la inversión empresarial y en el gasto de los hogares derivados de las restricciones comerciales. Para Estados Unidos, el organismo proyecta un crecimiento de 2,2% este año (con un ajuste a la baja de 0,2 p.p.), de 1,6% en 2026 (2,1% previamente); situación que se materializaría conforme entren en vigor las restricciones comerciales. El informe señala, que la agresividad de las políticas comerciales anunciadas por Estados Unidos afectará especialmente a sus vecinos, Canadá y México, cuyas previsiones fueron revisadas a la baja con respecto a diciembre. En particular, Canadá crecería 0,7% para 2025 y 2026 (1,3 p.p. menos en cada año) y México se contraería 1,3% en 2025 y 0,6% en 2026 (2,5 p.p. y 2,2 p.p. menos en ambos años).

En tanto, para la Zona del euro, la OCDE rebajó 0.3 p.p. su previsión de crecimiento en ambos años de pronóstico para ubicarse en 1,0% y 1,2%, respectivamente. Incidiría en este comportamiento los riesgos geopolíticos en Ucrania y las restricciones comerciales que propiciarían una desaceleración en la inversión empresarial y en la confianza de los consumidores, aunado a una menor demanda externa y al alto costo de la deuda en la región. Específicamente, Alemania crecería en 0,4% y 1,1% respectivamente (0,3 p.p. y 0,1 p.p. menos respecto a diciembre). En el caso de China, la segunda economía mundial, la estimación para este año mejora en 0,1 p.p. (4,8%) mientras que para 2026 continúa en 4,4% como consecuencia

de que las medidas de apoyo gubernamental a través de las políticas de relajación monetaria y fiscal compensarían los efectos de las medidas arancelarias aplicadas por Estados Unidos.

Por su parte, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI cerró marzo en USD 68,1 el barril, una disminución del 4,4% respecto a la cotización media de febrero. El precio promedio de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2025 fue de USD 66,5 el barril (USD 69,5 el mes previo). Este comportamiento en los precios es el resultado de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de Estados Unidos y la consecuente preocupación por el crecimiento en la demanda de crudo, mientras que los principales miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se preparaban para elevar el bombeo de crudo a partir de abril.

Coyuntura nacional

En enero 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en términos interanuales creció 4,4%, con una aceleración de 0,4 puntos porcentuales (p.p.) en relación con igual mes del 2024 y una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al mes anterior. El régimen definitivo (RD) creció 3,0% en términos interanuales y, con un aporte del 56,0%, mostró la mayor contribución a la tasa de crecimiento del IMAE. Ocho de las quince actividades del RD crecieron a tasas superiores a las del mismo mes del año anterior, entre ellas, construcción, servicios profesionales, información y comunicación. Por el contrario, la producción de las actividades agropecuarias disminuyó con respecto al año anterior, influida en parte por las condiciones climáticas adversas imperantes en los últimos meses del 2024, que afectaron el rendimiento por hectárea de cultivos agrícolas. Aunado a lo anterior, el agregado de la producción de hoteles y restaurantes presentó una

caída de 0,6%, debido principalmente a la menor llegada de turistas al país por vía aérea (-1,5%) con respecto al mismo mes del 2024.

En el primer bimestre del 2025, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de USD 685,5 millones, equivalente a 0,7 % del PIB (0,9% el año previo). La mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas respecto al observado en las compras externas (13,2% y 4,8% en igual orden, desde 6,0% y 5,0%, en igual periodo del 2024). En el crecimiento medio de las importaciones influyó el repunte en las compras de insumos, (7,7% desde reducción de 0,2% promedio en el 2024)¹ además de las mayores importaciones de bienes de consumo. Para este último, el resultado, aunque positivo modera con respecto a lo observado en el primer bimestre del año (6,1% desde 14% promedio el año previo), lo que se asocia a la evolución en las compras de vehículos.

Las cifras fiscales de enero del 2025 mostraron un resultado primario y financiero del Gobierno Central (GC) de 0,2% y -0,2% del PIB, respectivamente, porcentajes similares a los registrados doce meses atrás¹. En particular, los ingresos totales representaron 1,3% del PIB, aunque reflejaron una reducción de 0,1 p.p. en comparación con enero de 2024. Este descenso obedeció, principalmente, a la menor recaudación de los impuestos sobre la renta de personas jurídicas y de remesas al exterior, así como de la desaceleración en la recaudación del impuesto al valor agregado interno. En cuanto al gasto total, el primer mes del año registró una tasa de crecimiento interanual de 1,4%, menor a la registrada en enero del 2024 (2,0%) y al promedio contabilizado entre 2007-2024 (9,3%), para ubicarse en términos del PIB en 1,5%. La desaceleración en el crecimiento de las erogaciones totales se asocia a la reducción del

9,9% en el pago de intereses³, que representó el 0,3% del PIB, así como a la disminución en los gastos de capital, que se contrajeron un-57,4%. No obstante, al excluir el rubro de intereses, el gasto primario⁴ aumentó 4,9% respecto a enero del 2024 (4,3%), aunque esta tasa fue menor al crecimiento promedio registrado en los últimos 18 años (10,6%).

El crédito al sector privado (CSP) mostró a febrero del 2025 un incremento anual de 6,9% (7,6% en febrero del 2024), similar al compuesto por la actividad económica y la meta de inflación. El crecimiento del CSP se observó tanto en moneda nacional como extranjera, pero fue mayor en dólares. A pesar de lo anterior, el CSP en dólares evidencia una desaceleración en su ritmo de crecimiento en relación con el año anterior como consecuencia de la reducción en el costo en exceso por endeudarse en colones. Como resultado de este comportamiento, la participación relativa de la moneda extranjera se ha contenido en cerca de 32,6% desde el segundo semestre del 2024. Según las fuentes y usos de recursos, el crédito en moneda extranjera ha sido atendido con fondos provenientes de la captación del público y la redención de valores con no residentes.

En febrero 2025 la gestión de la liquidez del Sistema Financiero (SF) reflejó la condición holgada de recursos, aunque en menor grado a lo observado el año previo; los excesos monetarios fueron contenidos con instrumentos de captación principalmente del Ministerio de Hacienda (MH) y el Banco Central de Costa Rica (BCCR).

En febrero la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 4,0%. Cabe recordar que desde el primer trimestre del 2023 el Banco Central (BCCR) ha reducido la TPM en 500 puntos base (pb); proceso gradual y ordenado en busca de una postura neutral de política monetaria y donde los cambios en las tasas de interés del Sistema Financiero (SF) ha sido diferenciado en cuanto a



la estructura activa y pasiva de los intermediarios. En febrero de 2025, las operaciones de compra y venta de divisas en las ventanillas de los intermediarios cambiarios registraron un superávit de USD 584,8 millones (USD 426,8 millones en igual período del año previo). Este flujo neto positivo de divisas fue producto de una oferta promedio diaria de USD 135,9 millones (USD 126,8 millones en igual lapso de 2024), frente a una demanda diaria de USD 106,6 millones, monto similar al observado en el año previo. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en USD 41,1 millones (en contraste con la disminución de USD 9,7 millones del mes previo). Este resultado permitió al Banco Central adquirir divisas para operaciones de estabilización del Resto del Sector Público no Bancario (RSPNB) por USD 370,0 millones¹ y para operaciones propias de USD 23,6 millones.

En febrero del 2025, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 1,2%, similar a la resultante el mes previo. Por su parte, el promedio de la tasa interanual de los indicadores de inflación subyacente fue de 0,7% (0,6% en enero pasado). Con esos resultados ambos indicadores continuaron por debajo del límite inferior del rango definido alrededor de la meta de inflación ($3,0\% \pm 1$ p.p.). Por componentes, la inflación interanual de bienes continuó con valores positivos (1,9% en febrero y 1,3% en enero último), situación no observada desde abril del 2023. Dado lo anterior, su contribución a la inflación general fue positiva en 1,0 p.p., lo que se unió al aporte también positivo de la inflación de servicios (0,2 p.p.), cuya tasa de variación interanual se ubicó en 0,4%





Términos Financieros a Considerar

Signature

Agente Colocador

Institución encargada de la venta primaria del activo a emitires.

BC: Bodega Comercial

CC: Centro Comercial

CE: Centro Educativo

CEDI: Centro de Distribución

Coefficiente de Endeudamiento

Este indicador muestra el porcentaje de endeudamiento de la cartera de títulos valores que posee el Fondo de Inversión. Es decir si este indicador es del 2%, de cada ¢1000,00 de activos del fondo, ¢20,00 se obtuvieron a través de financiamiento o préstamos.

Coefficiente de Obligación

Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.

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 variarían 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.

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.

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.

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

En donde:

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

VP_t: 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:

$RA = (\text{ValPar Final} / \text{ValPar Inicial} - 1) * (365 / \# \text{ de días en el Fondo} * 100).$

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 archivos 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 un 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.

Títulos valores

Títulos	Valores
bcphb	Bonos Ordinarios de MUCAP serie B
bem	Bonos de estabilización Monetaria
bem0	Bonos de estabilización Monetaria Cero Cupón
CDP\$	Certificado de depósito a plazo en dólares
c\$v10	Certificado de depósito tasa variable v10
cd\$f5	Certificado de depósito f\$5
icp	Inversión a Corto Plazo del Banco Central de Costa Rica
pcdsj	Papel Comercial dólares BAC
PLAT	Cuenta Platino Banco de Costa Rica
RECO	Operaciones de Recompra

