



PROSPECTO

Fondo de Inversión BCT Líquido COLONES
(Fondo de Mercado de Dinero)

Sociedad Administradora:
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Autorizado mediante sesión 5-98 art. 10 del 23 abril 1998

Fecha última modificación del prospecto

Agosto 2026

***“Este fondo de inversión podrá invertir hasta 100% del total de activos en el Banco Central de Costa Rica, o el Gobierno de Costa Rica.*”**

RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO

El Representante Legal de BCT Sociedad 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.

NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA

Es importante considere los siguientes puntos:

- a. 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, lo cual la sociedad administradora le comunicará de acuerdo con los lineamientos establecidos por la normativa.
- b. 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.
- c. 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 de inversión o su sociedad administradora
- d. Los fondos de inversión son patrimonios separados pertenecientes a los inversionistas que son administrados por una sociedad administradora de fondos de inversión. Al invertir en este fondo de inversión usted no está invirtiendo en las entidades bancarias, financieras o empresas del grupo económico del que forma parte la sociedad que lo administra.

TABLA DE CONTENIDO

CAPITULO I.....	4
A. DESCRIPCIÓN DEL FONDO.....	4
1. Descripción del Perfil del Inversionista para el cual está diseñado el fondo	4
2. Tipo de Fondo	5
3. Nombre del gestor del fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo.....	5
CAPITULO II	7
B. POLÍTICA DE INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS.....	7
CAPITULO III.....	10
C. RIESGOS DEL FONDO	10
1. Leyenda.....	10
1. Administración de Riesgos	15
CAPITULO IV	18
D. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO.....	18
CAPITULO V.....	20
E. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES.....	20
CAPITULO VI	22
F. COMISIONES Y COSTOS.....	22
CAPITULO VII	23
F. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS	23
1. Información importante	23
2. Régimen fiscal que aplica al fondo	24
CAPITULO VIII.....	25
G. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO.....	25

CAPITULO I

A. DESCRIPCIÓN DEL FONDO

1. Descripción del Perfil del Inversionista para el cual está diseñado el fondo

a. Horizonte de Inversión

El **Fondo de Inversión BCT Líquido Colones** está diseñado para inversionistas en moneda local cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de corto plazo.

b. Capacidad de soportar pérdidas

Esencialmente el perfil del inversionista para este fondo de inversión involucra cierta disposición a aceptar riesgos de forma marginal, antepone liquidez a rendimiento y prefiere activos de muy baja volatilidad.

c. Necesidades de Liquidez

Este fondo de Inversión no genera flujos intermedios de dinero sino que acumula valor diariamente hasta el momento de retiro del inversionista (las ganancias se reinvierten dentro del Fondo de Inversión), por lo tanto, no es correcto la utilización de este instrumento como una forma de generar renta corriente, no obstante es ideal para el manejo de liquidez al poder disponer en el muy corto plazo tanto del principal como de los intereses.

d. Conocimientos y experiencia previa en el mercado de valores o en los activos especialidad del fondo

La relación del aportante ante el Fondo de Inversión no es de acreedor-deudor sino la de propietario de los valores o títulos valores en proporción a su aporte, por tanto es su derecho comprender los valores en que invierte el fondo de inversión, así como los efectos de los riesgos del mercado sobre dicho fondo. En caso que se desconozca de estos aspectos, se recomienda asesorarse por nuestros gestores de fondos de inversión o personal capacitado de nuestro agente comercializador BCT Valores Puesto de Bolsa S.A., quienes con base en su perfil de inversión le brindarán la ayuda necesaria.

e. Modelo de Negocio del Fondo de Inversión

Modelo de Negocio para la gestión del Fondo de Inversión: Costo Amortizado o Valor Razonable con Cambio en Otros Resultados Integrales	El modelo de negocio de este fondo consiste en preservar el capital invertido, atender necesidades de liquidez y obtener rendimientos asociados a inversiones de corto plazo. Los activos financieros cuyo objetivo es ser mantenidos hasta su vencimiento y generar flujos contractuales de pago de intereses y principal se clasificarán bajo la categoría de costo amortizado. Lo anterior no excluye la posibilidad de que una parte de esos activos puedan ser vendidos con el fin de cubrir riesgos de liquidez, mantener el plazo al vencimiento de la cartera dentro de los
--	---

	parámetros establecidos por la normativa, disminuir la concentración en emisores que enfrenten aumentos en sus riesgos crediticios o se requiera generar mayores rendimientos; siendo lo anterior la excepción y no la habitualidad pues debe existir evidencia de la necesidad de modificar la clasificación de esos valores. Las operaciones de reporto tripartito serán valoradas con la categoría de costo amortizado y aunque dichas operaciones no se ven afectadas por cambios en los precios de mercado sí requieren el registro de pérdidas crediticias esperadas, por lo que cambios en el riesgo crediticio de los emisores que conforman esa cartera podría afectar el valor de la participación del fondo. La administración podrá clasificar previamente valores como disponibles para la venta con el fin de tener una reserva adicional de liquidez. Esos valores se clasificarán bajo la categoría de valor razonable con cambio en otros resultados integrales y estarán sujetos a variaciones en los precios de mercado, por lo que cambios en los precios de ese componente de la cartera podría aumentar o disminuir el valor de la participación del fondo.
--	--

2. Tipo de Fondo

Tipo de Fondo			
Por su naturaleza	<i>Abierto</i>	Por su objetivo	<i>Mercado de Dinero</i>
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones	<i>Colones</i>	Por el Mercado en que invierte	<i>Local</i>
Por su renta (aplica para la cartera financiera en todos los tipos de fondos de inversión)	<i>- Fija</i>	Por la especialidad de su cartera	<i>Fondos financieros Pública</i>

3. Nombre del gestor del fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo

Nombre del Gestor del Fondo	Lic. Alex Ramírez Mora
Política de retribución del gestor del fondo	La retribución al gestor del fondo se realiza con componentes fijos con cargo a la Sociedad de Fondo de Inversión.
Entidad de Custodia	Banco BCT S.A.
Agente de pago	Banco BCT S.A
Calificación de Riesgo	Moody's Local Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A. asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al Fondo de Inversión BCT Líquido Colones, administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr. Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. La calificación actualizada de los fondos de inversión podrá ser consultada en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores y en la dirección electrónica www.bancobct.com, así mismo en las oficinas centrales de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A y BCT Valores Puesto de Bolsa S.A. La misma se actualiza semestralmente.
Número de cédula como contribuyente	3-110-721328

CAPITULO II

B. POLÍTICA DE INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

"POLÍTICA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS (Límites definidos sobre la base de activos totales)		
MONEDA DE LOS VALORES EN QUE ESTÁ INVERTIDO EL FONDO		
Colones	100% mínimo	100% máximo
Cartera asociada a emisiones temáticas	No aplica	
DETALLE DE TIPOS DE ACTIVOS		
Depósitos a la vista o efectivo Aplica para todos los fondos de inversión.	El fondo de inversión cuenta con cuentas corrientes en el Banco Popular, Banco de Costa Rica y Banco BCT. En el caso de Banco BCT los saldos no pueden superar el 20% del total de activos del fondo y su uso es exclusivo para captar recursos de clientes y mantener transitoriamente saldos por recomposición de cartera.	
TIPOS DE VALORES		
Valores de deuda	0% mínimo	100% máximo
Participaciones de fondos, esquemas de inversión colectiva, y fondos que emulen índices incluidos los ETF (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds)	0% mínimo	0% máximo
Valores accionarios, cuotas mutualistas, otros valores de contenido patrimonial	0% mínimo	0% máximo
Productos estructurados	0% mínimo	0% máximo
CONDICIONES PARA VALORES DE RENTA FIJA		
Duración de la cartera de renta fija, en días	1 día mínimo	360 días máximo
Duración promedio de la cartera de renta fija, en días (Valor objetivo de Gestión) Nota: Este indicador puede variar como consecuencia de las condiciones de mercado y de la gestión ordinaria del portafolio. Las	90 días máximo	

"POLÍTICA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS (Límites definidos sobre la base de activos totales)		
variaciones respecto de dicho valor no constituyen, por sí mismas, un incumplimiento de la política de inversión, siempre que la duración de la cartera se mantenga dentro de los límites mínimo y máximo establecidos en el prospecto.		
Calificación de riesgo mínima exigida a los valores de renta fija	La calificación de riesgo mínima es la calificación de riesgo soberana del Gobierno de Costa Rica.	
OTRAS OPERACIONES		
Operaciones diferidas de liquidez BCCR de más de 30 días	0% mínimo	0% máximo
Contratos de reporto posición vendedor a plazo [1]	0% mínimo	80% máximo
MERCADO		
Países o zonas geográficas en que invierte: Costa Rica Emisiones de deuda del sector público Gobierno de Costa Rica Banco Central de Costa Rica Bancos públicos Mutuales	0% mínimo	100% máximo
Sectores y países en que invierte: Invierte exclusivamente en Costa Rica	100% mínimo	100% máximo
RECURSOS NECESARIOS PARA GESTIONAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ (Fondos abiertos)		
Cuentas Corrientes	0% mínimo	20% máximo
Emisiones del Banco Central o Sector Público con vencimiento menor a 180 días	0% mínimo	50% máximo
	0% mínimo	40% máximo

"POLÍTICA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS (Límites definidos sobre la base de activos totales)		
Operaciones de recompra con no más de 10 días al vencimiento		
OTRAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN		
El fondo de inversión invertirá en emisiones locales del sector público, entiéndase, Gobierno de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica, entidades del sector público con garantía solidaria o subsidiaria del estado costarricense.		
Valores cuyo emisor sea una entidad o empresa integrante o vinculada al grupo o conglomerado financiero de la sociedad administradora.	0% mínimo	20% máximo
Concentración máxima en valores emitidos o avalados por un solo emisor	El fondo podrá tener en el Banco Central de Costa Rica, Gobierno de Costa Rica hasta un 100% de sus inversiones. Las inversiones en bancos públicos o mutuales no podrán superar el 20% por emisor.	
Concentración máxima en una sola emisión o valor como porcentaje de la emisión en circulación.		
Emisiones del sector público de Costa Rica	0% mínimo - 100% máximo	
ESQUEMA DE FINANCIAMIENTO		
Nivel máximo de endeudamiento del fondo	10%	
Moneda de contratación de las deudas del fondo	Colones	
[1] Nota: En los cálculos de los límites establecidos en el prospecto se consideran los valores que el fondo tenga derecho de adquirir por la contratación de operaciones de reporto o reporto tripartito según su subyacente."		

CAPITULO III

C. RIESGOS DEL FONDO

1. Leyenda

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:

Tipos de riesgo	
Tipo	Descripción
Riesgo de tasas de interés y de precio	El riesgo de tasa se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado. Para tales efectos el fondo de inversión requiere estimar indicadores de duración y duración modificada. La duración constituye la maduración promedio en que ocurren los flujos, ponderado por su valor actual, es decir, es el período en años durante el cual es necesario mantener un activo a fin de recuperar la inversión inicial. Por otra parte la Duración Modificada o sensibilidad de los flujos equivalente a la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1 % de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. Cuando por condiciones de mercado el Fondo se encuentre expuesto a este tipo de riesgo, es posible un deterioro temporal de los rendimientos. El riesgo precio, corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar el fondo de inversión a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para un intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza. Algunos factores que inciden sobre este tipo de riesgo se asocian a fluctuaciones atípicas del vector de precios, correlación entre los instrumentos que componen una cartera o fondo de inversión y condiciones del entorno económico que inciden sobre el mercado y la valoración de los activos.

	Este tipo de riesgo puede materializarse únicamente cuando el fondo de inversión adquiere activos que valoran a precios de mercado y su efecto podría incidir sobre el rendimiento del inversionista en tanto se ejecuten pérdidas y no ganancias por valoración a precios de mercado.
Riesgos de liquidez	En el caso de las inversiones constituye la pérdida potencial que puede asumir el fondo por venta anticipada o forzosa de activos a precios inusuales o por debajo de su valor con el propósito de atender obligaciones en el corto plazo. Esta imposibilidad de convertir activos en efectivo al precio de mercado vigente, sin materialización de pérdidas implica contemplar elementos como: La posición líquida, el impacto en precio al liquidar posiciones de forma inmediata, el horizonte de tiempo en que se puede salir de las posiciones sin provocar un impacto negativo Cada una de estas variables debe considerarse en forma agregada con el objetivo de definir los parámetros para un adecuado manejo de la liquidez, especialmente cuando por eventualidades de mercado se tenga una alta exposición a este tipo de riesgo. El fondo mantiene implícito el riesgo de liquidez, aun cuando su cartera está compuesta por títulos valores con vencimientos de muy corto plazo, ya que en condiciones de iliquidez los activos pueden ser transados a precios menores, lo cual puede ir en detrimento de los inversionistas de forma directa sobre la parte de la cartera que es valorada a precios de mercado, y de manera indirecta sobre la proporción de la cartera a la cual no se aplica la valoración. Las ventas de estos títulos podrían generar pérdidas que se reflejarían en los rendimientos del fondo, e incluso podrían provocar pérdidas de capital.
Riesgos cambiarios	El riesgo de tipo de cambio se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio como consecuencia de variaciones del tipo de cambio cuando se tienen diferencias en las monedas en que están denominados los activos y los pasivos, es decir, cuando la posición activa podría no ser suficiente para cubrir la posición pasiva y se dan volatilidades cambiarias. El fondo invertirá en valores de diferente moneda pero convertidos a una base común en colones, por lo tanto considerando que cada moneda tiene una expectativa de devaluación diferente, existe el riesgo de que las decisiones de inversión no siempre generen el beneficio esperado en los casos en los que la devaluación de la respectiva moneda se encuentre por encima de los rendimientos esperados, lo cual podría provocar disminuciones en los rendimientos del fondo.
Riesgo Concentración	Este riesgo está asociado con la diversificación de los portafolios, de manera que puede definirse como la pérdida potencial producto de concentraciones significativas en un activo particular cuyo desempeño en situaciones atípicas experimente un deterioro en su calidad crediticia, de la contraparte, ajustes negativos en tasas de interés, precios u otras variables; estas condiciones pueden provocar una reducción en los rendimientos del fondo e incidir directamente en el patrimonio del inversionista.
Riesgo por la naturaleza del fondo	Mantiene implícito el riesgo de iliquidez, aún cuando su cartera está compuesta por títulos valores vencimientos de muy corto plazo, ya que en condiciones de iliquidez los activos pueden ser transados a precios menores, lo cual puede ir en detrimento de los inversionistas de forma directa sobre la parte de la cartera que es valorada a precios de mercado, y de manera indirecta sobre la proporción de la cartera a la cual

	no se aplica la valoración. Las ventas de estos títulos podrían generar pérdidas que se reflejarían en los rendimientos del fondo, e incluso podrían provocar pérdidas de capital. Por otra parte, los activos que componen la cartera no generan un rendimiento fijo, ya que su rentabilidad depende de las condiciones del mercado, por lo tanto ni la SAFI ni el fondo de inversión pueden garantizar un rendimiento determinado ya que éste dependerá de la rentabilidad que genere cada título y por ende de su distribución entre los copropietarios del fondo.
Riesgos de crédito o no pago	El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra a consecuencia del incumplimiento de un emisor en los términos o condiciones de una transacción financiera. Involucra además el deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o de la garantía pactada originalmente. La materialización de este tipo de riesgo implica el no pago del principal y los intereses pactados de un activo particular generando pérdidas que se reflejarían en los rendimientos del fondo.
Riesgos de las operaciones de reporto	En los contratos de reporto donde se tenga la posición de vendedor a plazo, existe la posibilidad de que el fondo de inversión tenga que recibir el subyacente que está en garantía de la operación bursátil. En caso de materializarse dicho riesgo existe una serie de mecanismos para cancelar la operación y en cualquiera de esos casos, se podrían generar pérdidas económicas para el fondo de inversión. Si la posición del fondo de inversión fuera de comprador a plazo, fluctuaciones en el precio de mercado de los títulos valores otorgados en garantía podrían obligar a la administración a efectuar reposiciones de margen que podrían comprometer la posición de liquidez de la cartera, aspectos que podrían ir en detrimento del inversionista.
Riesgos operativos	El Riesgo Operativo es la pérdida potencial que resulta de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos. Pueden considerarse aquellos eventos relacionados con la administración de los portafolios, las decisiones de inversión que realice el gestor de las carteras, de acuerdo a las regulaciones establecidas y por lo tanto del control interno que se maneje en la sociedad administradora. Este riesgo se vincula con los errores voluntarios o involuntarios de la administración, que vayan en detrimento del inversionista, así como aspectos referentes a negligencia, omisiones o malos manejos en los procesos operativos de la sociedad. Por lo tanto los aspectos antes mencionados pueden generar perjuicio a los inversionistas con eventuales pérdidas en el fondo.
Riesgos legales	Este concepto incorpora pérdidas por procesos legales, sentencias adversas o multas o sanciones resultado de acciones de supervisión de los órganos reguladores. Existe el riesgo de que la Sociedad de Fondos esté inmersa en un proceso de carácter judicial por la posibilidad de ejecuciones prohibidas de sus directores, empleados o personas contratadas por ellos para prestar servicios a la Sociedad Administradora, según lo dispuesto en la Ley Reguladora del Mercado de Valores o la Superintendencia, lo cual generaría daños y perjuicios a los inversionistas en un eventual cierre de la Sociedad, o un posible congelamiento de los recursos pertenecientes al fondo de inversión.

Riesgos por desinscripción del fondo de inversión	Este riesgo ocurre cuando ya sea por disposición de la Superintendencia General de Valores según razones estipuladas en el Acuerdo Sugeval 8-09 Reglamento sobre sociedades administradoras y fondos de inversión o bien por iniciativa de la propia sociedad administradora se solicita la desinscripción del fondo de inversión, en ambos casos se deberá proceder a la liquidación del fondo, y vender la cartera activa, lo cual podría provocar que el monto a pagar a los inversionistas una vez deducidos los pasivos del fondo, sea inferior al monto de inversión inicial, por lo que el inversionista incurriría en una pérdida.
Riesgo sistémico	Este tipo de riesgo está relacionado directamente con los posibles cambios en las variables económicas tanto del país como del mercado internacional. Se trata de un riesgo no diversificable porque es inherente al sistema como un todo, es decir afecta de forma global a todas las empresas o instituciones de un país. Por lo tanto los cambios en las políticas monetarias, fiscales o tributarias, como aumentos en las tasas de interés, imposición de impuestos a ganancias de capital obtenidas en los fondos de inversión o una reducción de liquidez en el mercado para citar algunos ejemplos, podrían provocar una disminución en el precio de los títulos valores que conforman la cartera activa y por ende en el valor de las participaciones del fondo, lo cual podría traducirse en un menor rendimiento para el inversionista y eventualmente en una reducción de su capital.
Riesgo no sistémico o diversificable	El riesgo no sistemático o diversificable es el riesgo atribuible a eventos estrictamente empresariales, el cual se puede manifestar de dos formas diferentes: - Disminución de la capacidad de pago de intereses o de principal por parte del emisor, en cuyo caso la pérdida correspondiente debe asumirse proporcionalmente al aporte de cada inversionista. Por ejemplo, si el emisor representa un 1% de la cartera activa del Fondo de Inversión y no cancela su obligación al término del plazo, cada inversionista vería proporcionalmente disminuida su inversión en un 1%. - Disminución del valor de mercado de los títulos del emisor, lo que puede generar pérdidas de capital, tanto en la valoración como en la venta de los activos financieros y por lo tanto disminuir el valor de las participaciones del fondo y por lo tanto el rendimiento para el inversionista.
Riesgo de administración del efectivo	BCT en calidad de Custodio C es el encargado de administrar el efectivo producto de las operaciones diarias (compra y venta de activos) de los fondos de inversión. Los rubros de efectivo se manejan a través de una cuenta corriente específica para el fondo de inversión e independiente del patrimonio de la sociedad administradora, sin embargo, existe un riesgo inherente a toda cuenta-correntista por concepto de posibles embargos a las cuentas, congelamientos de fondos en casos de intervenciones, entre otros, lo cual afectaría directamente al fondo de inversión y por lo tanto al inversionista.
Riesgo en Reinversión de los Títulos	Este riesgo está asociado con la renovación de los títulos valores que estén venciendo, por lo que tomando en cuenta los cambios en las condiciones del mercado, las tasas de interés pueden disminuir, lo cual provocaría que los títulos se renueven a tasas inferiores a las que tenían los activos que vencían, y por ende los rendimientos de la cartera disminuyan también, lo cual incide directamente en el patrimonio del inversionista.

Riesgo Conflicto Intereses	por de	Se refiere al riesgo que coloca al operador o intermediario frente a un posible interés económico directo o indirecto, actual o futuro, que simultáneamente se puede contraponer con el interés de los inversionistas. Su nombre se deriva de la existencia paralela de dos o más intereses o deberes, que se oponen y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones del intermediario, tanto a nivel de Directores, Gerentes, asesores, gestores o funcionarios de BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A. o de empresas relacionadas, en aspectos que puedan violentarse de acuerdo a lo establecido en la normativa tales como manejo de información privilegiada, prohibición de inversiones de la cartera propia de la Sociedad Administradora en los fondos que administra, inversiones de cartera propia del Puesto de Bolsa en la Sociedad Administradora entre otros.
Riesgo gestión cartera	en de	El riesgo de gestión de la cartera corresponde al riesgo relacionado con los procesos operativos y de administración realizados por la sociedad administradora ya sea que por falta de experiencia, negligencia u omisión del Gestor de Portafolios, de los administradores o de los funcionarios operativos de la Sociedad, se generen selecciones inadecuadas de los activos que componen los portafolios o incluso desfalcos que podrían ir en perjuicio del valor de los activos del fondo y por ende de los beneficios del inversionista.
Riesgo por afectación en el valor de las participaciones por la aplicación incorrecta de las normas contable	por	Las normas contables requieren una adecuada clasificación de la cartera de activos, por lo que reclasificaciones o ajustes no esperados en valores, puede provocar fluctuaciones no previstas en el valor de la participación del fondo, independientemente de la categoría de valoración utilizada.
Riesgo inclusión de valoración costo amortizado	de de a	A pesar de que los activos clasificados en la categoría de costo amortizado se mantienen registrados a su valor en libros, este valor podría diferir con respecto a su valor de mercado. Dicha diferencia podría incrementarse en caso de presentarse situaciones de reembolsos masivos de participaciones o escenarios de alta volatilidad en los precios de mercado provocados por liquidaciones del fondo; en vista de lo anterior la venta anticipada de esos activos podría provocar pérdidas para los inversionistas que se mantengan dentro del fondo de inversión.
Riesgo por una incorrecta estimación del valor de deterioro	del de	Errores en el modelo para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas, podría sobrevalorar o subvalorar el valor de la participación para los instrumentos clasificados a costo amortizado.

1. Administración de Riesgos

Administración de los Riesgos
BCT Sociedad de Fondos de Inversión mantiene políticas tendientes a mitigar los riesgos potenciales en sus fondos administrados, siendo que su gestión implica lo siguiente: Los riesgos de mercado, riesgo en reinversión de los títulos y riesgo por inversión en títulos extranjeros son administrados en función de la

valoración previa de los activos en los que invierte el fondo, considerando temas relativos al plazo, bursatilidad, tasas de interés y calificación de riesgo, sumado al cumplimiento de los lineamientos relativos a emisores autorizados por el Comité de Inversiones.

El Gestor de portafolios realiza un seguimiento a los instrumentos de las carteras e instrumentos disponibles en el mercado para medir su comportamiento en el tiempo, además de un seguimiento constante a las condiciones del entorno económico del país y del entorno internacional que le permiten tomar decisión de inversión apegadas a las condiciones de mercado.

El **riesgo de tasa de interés** será gestionado mediante los indicadores de duración y duración modificada. La duración constituye la maduración promedio en que ocurren los flujos, ponderado por su valor actual, es decir, es el período en años durante el cual es necesario mantener un activo a fin de recuperar la inversión inicial.

Por otra parte la Duración Modificada o sensibilidad de los flujos equivalente a la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1 % de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa.

Estos indicadores serán utilizados como parámetros para el control a la exposición a este tipo de riesgo y se valorarán periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.

Dichos parámetros de duración serán ratificados y modificados por el Comité de Inversiones con base en el análisis de dichos parámetros y las perspectivas de condiciones macroeconómicas imperantes que no afecten la competitividad del fondo de inversión en cuanto a su rendimiento promedio de cara al mercado.

Además, las duraciones forman parte del cálculo de patrimonio en riesgo por tasas de interés, las cuales tienen establecido límites de gestión internos de riesgos de mercado propuestos por la Unidad de Riesgos y aprobados por el comité de riesgo.

En cuanto a la administración de los **riesgos operativos**, la SFI posee sistemas operativos altamente automatizados con el fin de disminuir y controlar los riesgos de carácter operativo que podrían presentarse en los procesos diarios.

Para el **riesgo de administración del efectivo** el Fondo custodia sus cuentas a través del custodio de Banco BCT S.A., con categoría C. el cual corresponde a una entidad acreditada ante la Superintendencia y respalda a la Sociedad en el riesgo eventual de un mal manejo de efectivo, Adicionalmente la Sociedad realizará de forma diaria un control paralelo de los movimientos de efectivo y valores que operativamente se realicen en cada fondo de inversión contra los datos remitidos por el Custodio, de forma tal que los datos sean congruentes y la Sociedad pueda detectar cualquier anomalía con anticipación.

Existen **riesgos sistémicos**, los cuales no es posible administrar en tanto es inherente al mercado o factores externos y la SFI no tiene ningún control, sin embargo la Sociedad Administradora mantendrá un seguimiento a las políticas fiscales, tributarias y monetarias que afecten el país, procurando capacidad de reacción en aquellos eventos que sea posible.

Dada la naturaleza del Fondo (Mercado de Dinero) la normativa exige la valoración de riesgo de precio, no obstante como política adicional aprobada por el comité de Inversiones el Fondo no integra activos que valoren a precios de mercado.

En lo relativo al riesgo por operaciones de recompra, el gestor de portafolio analiza la garantía ofrecida en dichas operaciones de manera que pueda tomar decisiones de inversión en concordancia con la política de inversión del prospecto.

Con respecto a la administración del riesgo legal la sociedad cuenta con elementos de control interno apegados a la regulación vigente, con el propósito de minimizar la materialización de estos riesgos.

En lo relativo a riesgos por desinscripción del fondo, se cuenta con procedimientos en apego a la normativa, adicionalmente el Comité de Inversiones valora aspectos relativos al cumplimiento regulatorio relacionado con la cantidad de clientes mínima y los activos mínimos con el propósito de minimizar su ocurrencia.

La administración del **riesgo por concentración de valores, y riesgos de crédito o no pago** se enfoca en una estructura con un nivel adecuado de diversificación, siempre en apego a los parámetros definidos en la normativa vigente e invirtiendo en emisores locales con calificación de riesgo A o superior y emisores internacionales con calificación de riesgo equivalente a la escala vigente nuestro país.

El **riesgo de liquidez** está dirigido a mantener un nivel adecuado de activos líquidos para cobertura de retiros en situaciones atípicas de liquidez sin ir en detrimento de los rendimientos del fondo, de manera que se cuenta con un procedimiento de análisis de coberturas diarias en función de los activos líquidos aprobados por el Comité de Riesgo como parte del coeficiente de liquidez interno.

La gestión de **riesgos cambiarios** aplica en tanto el fondo mantenga inversiones con activos (subyacentes de recompra) en monedas distintas a su denominación, por tanto la valoración de este tipo de riesgos se realiza a partir de la volatilidad del tipo de cambio con el propósito de minimizar pérdidas potenciales por variaciones negativas en el valor de la moneda. Su valoración se realiza mensualmente por el Comité de Riesgo.

Con respecto a la **administración del riesgo de gestión de la cartera** la sociedad cuenta con un Comité de Inversión que establece los lineamientos generales a seguir por el Gestor de Portafolios, de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Prospecto. Dicho Comité evalúa la actuación del Gestor de Portafolios. El comité de riesgo da seguimiento mensual a los riesgos de concentración tanto por emisor como por instrumento, mediante el cálculo del Índice de Herfindahl Hirschman (HHI)

Los temas relacionados con conflictos de interés son normados en un Reglamento Interno de Conducta que establece los lineamientos aplicables con el propósito de evitar situaciones de riesgo donde prima el interés propio.

BCT Sociedad de Fondos de Inversión cuenta con un Comité de Riesgos, responsable de identificar, valorar y controlar los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y los fondos que esta administra, además trimestralmente se someten a valoración por parte de una calificadora de riesgo, la cual emite una calificación en función de variables relativas al desempeño financiero, calidad de los activos, políticas, procedimientos y riesgos.

Riesgo por afectación en el valor de las participaciones por la aplicación incorrecta de las normas contables: este riesgo es administrado en la gestión de la cartera, con una adecuada clasificación de acuerdo al modelo de negocio adoptado por la sociedad administradora y en la parte contable con la correcta identificación de los procedimientos y normas contables.

En cuanto al **riesgo de inclusión de valoración a costo amortizado**, sólo en casos de necesidad de liquidez puntuales se procederá con la venta de activos registrados en esa categoría, esto por cuanto la razón de ser de dichos activos es la de ser mantenidos hasta su vencimiento. En caso de que tenga que llevarse a cabo alguna venta de esos activos, se considerará en todo momento los efectos que se producen en el precio de la participación provocados por la diferencia entre su valoración a mercado versus su valor en libros, buscándose en todo momento que el impacto sobre el rendimiento del fondo sea el menor posible.

Para administrar el **riesgo por una incorrecta estimación del valor de deterioro**, se gestionará mediante la evaluación y revisión de los parámetros de la metodología de cálculo.

CAPITULO IV

D. DE LOS TÍTULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO

Valores de Participación	
Características	Las participaciones de los inversionistas en cualquier fondo estarán representadas por los certificados de participación, denominados también participaciones; cada uno tendrá igual valor y condiciones o características idénticas para sus inversionistas
Forma de Presentación	Anotación en cuenta
Entidad Responsable de llevar el libro oficial centralizado de la titularidad de las participaciones	BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.
Valor nominal de la participación	¢1.00 (un colón costarricense)
Cálculo del valor de la participación	El valor o precio de la participación se obtiene al 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 de valoración de los activos que componen el portafolio estará definida de la siguiente forma: Los activos que estén clasificados en la categoría de valoración Costo Amortizado, no requerirán una valoración a mercado, ya que el objetivo del activo financiero es ser mantenido hasta su vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales. Sin embargo, estarán sujetos a la estimación de una pérdida crediticia. 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. Las operaciones de reporto tripartito estarán clasificadas 100% en la categoría Costo Amortizado. La estimación de dichas pérdidas crediticias iniciará a partir del 1 de enero 2021. Los activos que estén clasificados en la categoría de valoración Valor Razonable con Cambios en otros Resultados Integrales, requerirán una valoración diaria a precios de mercado a partir del día en que ingresan a la cartera del fondo. Esta metodología de valoración a precios de mercado podría incidir en el valor de la participación del fondo. La metodología utilizada para el cálculo de valor de mercado será la expuesta en el “Manual para la Valuación de Instrumentos Financieros en Costa Rica” de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), S.A. la cual puede ser consultada en su sitio web piplatam.com

	Dado lo anterior, el valor de participación será producto de la diferencia entre los activos netos y los pasivos netos del fondo de inversión dividido entre el número de participaciones propiedad de los inversionistas. La rentabilidad que obtendrá el inversionista no es fija y no puede conocerse ni asegurarse previamente por tres factores básicamente: • La rentabilidad está en función de los resultados que proporcione la combinación de las inversiones que realiza el fondo de inversión. • El fondo de inversión está constantemente efectuando cambios, tanto por las nuevas inversiones como por las redenciones de los aportantes, lo que dificulta la estimación de los rendimientos a futuro. • Las variaciones producto de la valoración de la cartera a precios de mercado y valor de deterioro. El valor neto del activo y el precio de la participación vigente estarán disponibles para los inversionistas en la sociedad administradora, así como en la Superintendencia General de Valores. La versión completa de la metodología de cálculo de deterioro de los activos administrados de este fondo de inversión puede consultarla en BCT Sociedad de fondos de inversión S.A.
Periodicidad de la valoración de los activos financieros del fondo	Diaria

CAPITULO V

E. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES

Suscripción y reembolso de participaciones			
Monto mínimo de inversión	¢100,000 (cien mil colones)	Monto mínimo de aportes adicionales	¢1.00 (un colón)
Monto mínimo de retiro	¢1.00 (un colón)	Saldo mínimo	¢100.00 (cien colones)
Hora de corte para trámite de suscripciones y reembolsos	Suscripciones: Las solicitudes de suscripciones que se hagan antes de la hora de corte (4:00 pm) se tendrán por efectuadas en el día t, siempre y cuando estén acreditados los recursos en las cuentas corrientes de los fondos de inversión antes de la hora de cierre contable (4:00pm) Las solicitudes de suscripciones que se hagan después de la hora de corte (4:00 pm) y aquellas cuya solicitud fue recibida antes de la hora de corte pero cuyos recursos no se hayan acreditado antes del cierre contable, se consideran como órdenes recibidas al día hábil siguiente. Reembolsos: Las solicitudes para el reembolso de participaciones que se realicen antes de la hora de corte, serán procesadas el día hábil siguiente y las que se realicen posterior a esa hora serán procesadas en t+2 o t+n según corresponda.		
Trámite de suscripciones y reembolsos	La suscripción de participaciones se tendrá por efectuada cuando estén acreditados los recursos en la cuenta corriente del fondo. El inversionista debe informar por los medios que tenga disponibles su intención de invertir o liquidar (correo electrónico, forma escrita, personalmente en las oficinas de Corporación BCT o a través del sitio Enlace BCT). Dichas solicitudes deben ser tramitadas por quienes estén autorizados en el registro de firmas, o por quienes estén facultados de forma escrita por el titular de la cuenta. El precio que regirá para las suscripciones que se hagan cada día antes de la hora de corte, corresponde al último precio de participación determinado al cierre contable del día anterior, quedando en firme la orden el mismo día de la acreditación. Para los reembolsos el precio que se utilizará será el que se determine al cierre contable del día de la orden de reembolso en firme. El inversionista podrá solicitar de manera total o parcial el reembolso de sus participaciones. En el caso de la liquidación total del fondo, el precio que se utilizará será el que se determine al cierre contable del día anterior a la fecha de la liquidación. Si el fondo recibe órdenes de reembolso un día previo a días no hábiles bursátiles, el valor de la participación que se aplicará para el reembolso incorporará el precio del día de la orden 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.		

Lugares para realizar los trámites de suscripciones y reembolsos	Oficinas de BCT Valores Puesto de Bolsa, oficinas de BCT SFI o bien en cualquiera de las agencias de Banco BCT S.A.
Plazo para el reembolso de las participaciones	Los reembolsos se realizarán a partir del día hábil siguiente a la solicitud (t+1) y hasta un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud (t+3). Los reembolsos pueden realizarse hasta un plazo máximo de 15 días naturales si una solicitud o bien la suma de las solicitudes de reembolso de varios inversionistas superan el 10% del activo neto o cuando la suma de las solicitudes presentadas durante el plazo de quince días naturales, exceda el 25% del activo neto del fondo.
Límites máximos de concentración en un solo inversionista	La participación máxima de un inversionista en el fondo de inversión es del 25%.
Lineamientos para suspender la suscripción y reembolso de participaciones	Se podrá suspender temporalmente la redención de participaciones en casos de iliquidez u otras situaciones extraordinarias del mercado, ya sea de oficio por parte del Superintendente o a petición de la Sociedad Administradora. El plazo máximo de suspensión es de dos meses contados a partir de la notificación de la autorización, según lo dispuesto en el Art.42 del en el Acuerdo Sugeval 8-09 Reglamento sobre sociedades administradoras y fondos de inversión. Lo mismo aplica para la suscripción de participaciones. El pago de las participaciones se hará siempre en efectivo o transferencia; sin embargo en casos excepcionales, el Superintendente General de Valores podrá autorizar, a la solicitud de la Sociedad Administradora, que la redención de títulos de participación se haga en valores que formen parte integrante del fondo. El Superintendente General de Valores definirá los medios de pago que se tendrán como pago en efectivo.
Otros lineamientos para suscripción y reembolso de participaciones	La hora de corte establecida por BCT SFI S.A., podrá ser variada en el tanto sea comunicada con antelación y por medio de Hecho Relevante. El pago de los reembolsos se realizará en efectivo. Excepcionalmente, por situaciones extraordinarias del mercado y para proteger a los inversionistas, el Superintendente puede autorizar el reembolso de las participaciones con activos de la cartera del fondo, sujeto a la autorización respectiva de acuerdo con lo estipulado en el Acuerdo Sugeval 8-09 Reglamento sobre sociedades administradoras y fondos de inversión.

CAPITULO VI

F. COMISIONES Y COSTOS

Comisión de administración y costos que asume el fondo	
Comisiones de administración máxima	Mensualmente podrá la SFI percibir hasta un 3% anual sobre el activo neto, se puede variar únicamente una vez al mes y cualquier cambio en este porcentaje debe ser comunicado mediante Hecho Relevante.
Costos que asume el fondo de inversión	El fondo asume como costos directos asociados a su operativa diaria únicamente el pago de las comisiones bursátiles por inversiones de su portafolio y el pago de la comisión administrativa a la Sociedad Administradora. Los costos reales incurridos en cada trimestre se pueden consultar en los informes trimestrales del fondo.

CAPITULO VII

F. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS

1. Información importante

Información Periódica que los inversionistas deben conocer		
Información	Periodicidad	Lugares para consulta o medios para su difusión
Estados de cuenta	Mensual	Correo electrónico, domicilio, fax
Informes trimestrales	Trimestral	Página electrónica: www.bancobct.com , y www.sugeval.fi.cr
Hechos Relevantes	Inmediatamente después de su conocimiento	Oficinas de la Sociedad Administradora y SUGEVAL
Calificación de Riesgos	Semestral	Página electrónica: www.bancobct.com , y www.sugeval.fi.cr
Estados Financieros mensuales no auditados de la SAFI y sus fondos	Mensual	Página electrónica: www.bancobct.com
Estados Financieros auditados de la SAFI y sus fondos	Anual	Página electrónica: www.bancobct.com , y www.sugeval.fi.cr
Reportes de composición de cartera de los fondos	Quincenal	Página electrónica: www.bancobct.com , y www.sugeval.fi.cr
Reporte de comisiones de administración	Diario	Página electrónica: www.bancobct.com , y www.sugeval.fi.cr

2. Régimen fiscal que aplica al fondo

Régimen Fiscal
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 entró 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 adquirente 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. El régimen fiscal de las inversiones en títulos del extranjero será el que aplique específicamente para cada país, por tanto para los efectos de rendimiento se utilizarán los valores netos.

CAPITULO VIII

G. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO

Información sobre la Sociedad Administradora		
Direcciones	Ubicación: San José, Cantón Central, Distrito Pavas, entre el Boulevard Ernesto Rohrmoser y Calle Ochenta y Seis. Frente al Centro Comercial Plaza Mayor, Edificio Corporativo BCT. Teléfonos: (506)2212-8000 y (506)2257-6010 Facsímil: (506)2221-3029 Apartado postal: 7698-1000 San José E-mail: bctsfi@bct.fi.cr Sitio Web: www.bancobct.com	
Grupo financiero al que pertenece	Corporación BCT S.A	
Principales accionistas	Corporación BCT, Sociedad Anónima social	200.000.000 acciones 100% del capital
Representante legal	Juan Pablo Aguilar Carvajal Alvaro Saborío de Rocafort Marco Vinicio Tristán Orlich Esteban Barranes Paniagua	
Estructura organizacional		
Gerente General		MBA. Juan Pablo Aguilar Carvajal
	Nombre de cada miembro	Cargo
	Marco Vinicio Tristán Orlich	Presidente
	Alvaro Saborío Rocafort	Vicepresidente
	Eduardo Madriz Valverde	Secretario
	Osvaldo Mora González	Tesorero
	Pedro Joaristi Arguelles	Director
	Ariel Vishnia Baruch	Director
	Allan Boruchowicz Bigio	Director
	Esteban Barrantes Paniagua	Director
	Verny Huertas Carrillo	Fiscal
	Nombre de cada miembro	Cargo

Comité de Inversión	Juan Pablo Aguilar Carvajal, posee grado MBA en Banca y Finanzas, Agente Corredor de Bolsa, con amplia experiencia en el área bursátil en puestos de gerencia y jefatura. Actualmente se desempeña como Gerente de BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	Gerente de BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.
	Boris Segura Valverde. Doctor en Economía por la Universidad de California en Los Ángeles (UCLA). Presidente de Eliboda, empresa especializada en asesoría para inversionistas institucionales de renta fija en EUA y Europa. Ha sido asesor económico de gobiernos en República Dominicana, Guatemala y Panamá. Fue Estratega Principal para América Latina en Nomura Securities, Royal Bank of Canada y Morgan Stanley.	En calidad de miembro independiente
	Andres Víquez Lizano, Economista por la UCR, MBA por la UCR, Agente Corredor de Bolsa. Más de 30 años de experiencia en materia de inversiones	Gerente Unidad Bursátil Banco BCT
Otras compañías o profesionales que prestan servicios al fondo		
Auditor Externo	La firma de Auditoría Externa de la BCT SFI, S.A. y de los Fondos de Inversión es KPMG Peat Marwick.	
Asesores Legales, analistas internacionales y otros profesionales	El Asesor Legal es Marco Vinicio Tristán Orlich	
Administración de conflicto de intereses		
Políticas sobre conflicto de intereses o incompatibilidades	BCT SAFI cuenta con una política sobre conflictos de interés que fue aprobada en el Acta de Comité de Políticas y Procedimientos, No. 01-2008, el 25 de abril 2008 y puede consultarse en la dirección www.bancobct.com o directamente en las oficinas de la sociedad administradora de fondos de inversión y aplica a Directores, gerentes, asesores o funcionarios de BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	