



INFORME
TRIMESTRAL
DE FONDOS DE
INVERSIÓN

Marzo 2020

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2020

“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: <http://bcrfondos.com> y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)”

BCR SAFI Oficentro Torre Cordillera. Rohrmoser, piso # 13,
300m al sur de Plaza Mayor.

Teléfonos 2549-2880 / Fax 2296-3831 ó 2296-3852.
Apdo. Postal 10035-1000 San José, Costa Rica.
www.bcrfondos.com/ Correo electrónico: bcrfondos@bancobcr.com



San José, 15 de Mayo de 2020.

Estimado Inversionista:

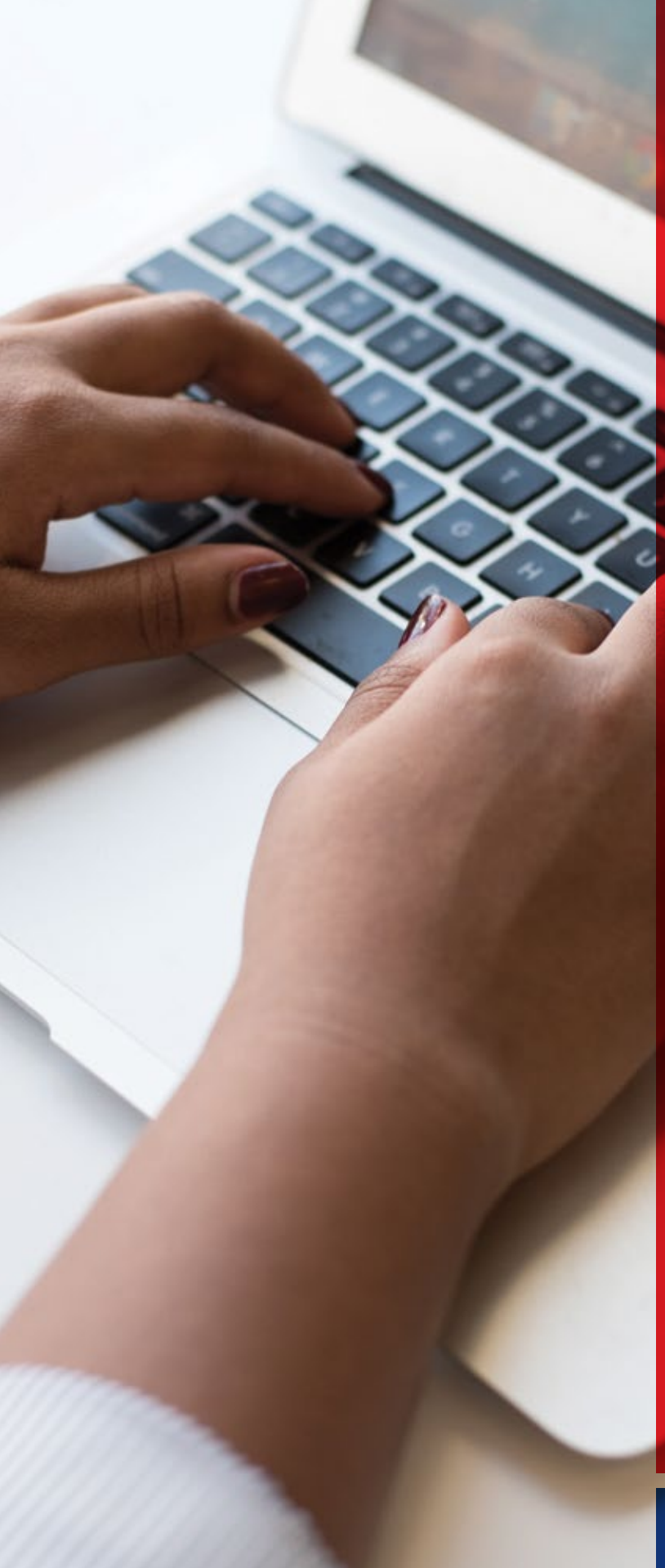
Para BCR Fondos de Inversión es un gusto hacer llegar el Informe Trimestral correspondiente al período comprendido entre el del 1° de enero al 31 de marzo de 2020, que muestra el desempeño de nuestros fondos durante el primer trimestre del 2020.

Este también se encuentra disponible en el Oficentro Torre Cordillera piso #13 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



INFORME GENERAL

El mundo ha sufrido un cambio radical en los tres meses transcurridos desde la última publicación del último informe trimestral, según la actualización de las perspectivas de la economía mundial por parte del Fondo Monetario Internacional el escenario de una pandemia había sido planteado como una posibilidad, pero sin que nadie tuviera una idea clara de lo que implicaría en la realidad ni de lo que supondría para la economía. Se trata de una crisis sin precedentes. En primer lugar, el shock es enorme. La pérdida del producto relacionada con esta emergencia sanitaria y con las consiguientes medidas de contención eclipsa por completo las pérdidas que desencadenaron la crisis financiera mundial. En segundo lugar, al igual que en una guerra o una crisis política, la incertidumbre reinante en torno a la duración y la intensidad del shock es persistente y severa. En tercer lugar, en las actuales circunstancias, la política económica ha de desempeñar un papel muy diferente.

En crisis normales, las autoridades encargadas de las políticas procuran impulsar la actividad económica estimulando la demanda agregada lo más pronto posible. Esta vez, la crisis es consecuencia en gran parte de las necesarias medidas de contención. Esto significa que estimular la actividad es una tarea aún más complicada y, al menos en el caso de los sectores más afectados, ni siquiera es algo recomendable. El pronóstico para la economía mundial que se presenta en este informe refleja la concepción actual de la trayectoria de la pandemia y de las medidas de salud pública que son necesarias para frenar la propagación del virus, proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios hagan frente a la situación.

La pandemia de COVID-19 está infligiendo enormes y crecientes costos humanos en todo el mundo. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. La crisis sanitaria por ende está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Como resultado de la pandemia, se proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008-09. En el escenario base, en el que se supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente, se proyecta por parte del Fondo Monetario Internacional que la

economía mundial crezca 5,8% en 2021, conforme la actividad económica se normalice gracias al apoyo brindado por las políticas. El pronóstico de crecimiento mundial está sujeto a una extrema incertidumbre.

Las secuelas económicas dependen de factores cuyas interacciones son difíciles de predecir, como por ejemplo la trayectoria de la pandemia, la intensidad y eficacia de los esfuerzos de contención, el grado de las perturbaciones en la oferta, las repercusiones del endurecimiento drástico de las condiciones en los mercados financieros mundiales, variaciones de los patrones de gasto, cambios de comportamiento (como una renuencia de las personas a visitar centros comerciales y utilizar transporte público), efectos en la confianza y volatilidad de los precios de las materias primas.

Muchos países se enfrentan a crisis con múltiples aristas, que comprenden un shock sanitario, perturbaciones económicas internas, derrumbe de la demanda externa, cambios de sentido de los flujos de capital y colapso de los precios de las materias primas. Predominan los riesgos de que los resultados sean peores. Las medidas necesarias para reducir el contagio y proteger vidas harán mella a corto plazo en la actividad económica, pero también deben ser consideradas como una inversión importante para la salud humana y económica a largo plazo. Además, las políticas económicas tendrán que amortiguar el impacto que la disminución de la actividad tendrá en las personas, las empresas y el sistema financiero; reducir los efectos persistentes y más permanentes derivados de la inevitable y fuerte desaceleración; y garantizar que la recuperación económica pueda empezar rápidamente una vez que se disipe la pandemia.

A nivel de nuestro país la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) acordaron medidas de política monetaria y financiera para mitigar el impacto económico en el país del coronavirus y la enfermedad asociada (el covid-19); las medidas están orientadas a reducir la cuota de las operaciones crediticias actuales y potenciales y, con ello, atenuar el impacto del coronavirus sobre el flujo de caja de los hogares y las empresas. Entre las medidas adoptadas por las autoridades monetarias de nuestro país podemos mencionar la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en

100 puntos base, para ubicarla en 1,25% anual, a partir del 17 de marzo del 2020. Además, acordó reducir la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) a 0,01% anual a partir del 17 de marzo del 2020, y las de la Facilidad Permanente de Crédito y la Facilidad Permanente de Depósito del Mercado Integrado de Liquidez a 2,00% y 0,01%, respectivamente. La decisión se sustentó en el análisis de la trayectoria prevista para la inflación y sus determinantes, los riesgos en ese pronóstico, y el rezago con el que tienen efecto las medidas de política monetaria.

Por otra parte, en semanas recientes han caído significativamente los precios del petróleo, producto de una guerra de precios entre algunos exportadores importantes de crudo y de la menor demanda esperada como consecuencia del coronavirus. El precio del West Texas Intermediate, referente relevante para Costa Rica, ha caído cerca de 36% en lo que transcurre de este mes. Ante estos acontecimientos, los bancos centrales de varias economías avanzadas, han reducido sus tasas de política monetaria, y muy significativamente en el caso de los Estados Unidos. La economía costarricense, que tiene un alto grado de integración comercial y financiera con la economía internacional, está expuesta a esos efectos económicos globales del coronavirus. En particular, en los meses siguientes la economía costarricense podría verse afectada por atrasos logísticos en la obtención de insumos, una menor demanda exterior de nuestros bienes y servicios, una caída en el turismo, y los efectos directos e indirectos que las medidas de contención puedan tener sobre la demanda interna. En este entorno, se acentúan los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico y sobre la inflación, con respecto a lo contemplado en el Programa Macroeconómico 2020-2021.

En particular, los modelos de pronóstico del Banco Central sugieren que la inflación se mantendría por debajo del punto medio del rango meta en los siguientes dos años. Las expectativas inflacionarias de los agentes económicos están también contenidas. El Presidente del Banco Central, Rodrigo Cubero, manifestó que “esta medida de política monetaria tiene como fin seguir presionando a la baja las tasas de interés en el mercado, y de esa forma aliviar la situación financiera de los hogares y las empresas.

Desde marzo del 2019, el Banco Central ha venido implementando una política monetaria expansiva, y ha generado condiciones de amplia liquidez en el sistema financiero, con el fin de apoyar la actividad económica en un contexto de baja inflación proyectada. La reducción adicional acordada en la TPM, unida a las acciones adoptadas también por Conassif y Sugef, permiten crear condiciones crediticias más favorables para enfrentar el impacto económico del coronavirus.

Medidas adoptadas por la Sugef y Conassif, conscientes de la situación que está viviendo el país ante el reto del coronavirus, han tomado las medidas necesarias, desde un punto de vista prudencial, con el objetivo de mejorar las condiciones de acceso al crédito, abordar oportuna y prudentemente los posibles problemas de atención de deudas, mitigar el efecto económico, reducir los impactos sobre el desempleo y velar por la estabilidad financiera. En este sentido, el Conassif aprobó ampliar al 30 de junio de 2021, la medida que permite renegociar hasta dos veces en un periodo de 24 meses las condiciones pactadas de los créditos, sin que estos sean considerados una operación especial, y por tanto, sin que dichos ajustes tengan efectos negativos sobre la calificación de riesgo de los deudores en el Centro de Información Crediticia (CIC).

Por su parte, la Sugef ajustó el mínimo de acumulación de estimaciones contracíclicas para ubicarlo en un 0%, con lo cual las entidades financieras podrán trasladar a créditos, los recursos que dedicarían a dichas estimaciones. El Banco Central, el Conassif y las Superintendencias continuarán vigilantes de los impactos sobre la economía nacional derivados del Covid-19, con el objetivo de tomar oportunamente cualquier medida adicional que eventualmente se requiera para mitigar sus efectos y mantener la estabilidad del sistema financiero costarricense.

Para finales de 2019 e inicios de 2020, el sector inmobiliario en general muestra indicadores positivos dándose crecimientos controlados para no dar una percepción de sobre oferta en inventarios, planificación de proyectos a futuro y tasas de disponibilidad saludables. La coyuntura sanitaria actual provocada por el Covid-19, hace prever que lo que resta del año 2020 será atípico para diversos sectores y que plantea una serie de retos para industria inmobiliaria.

El panorama general de mercado industrial muestra un incremento en el

inventario de 3,22% con respecto al año anterior. La nueva oferta es de 69.952 m², de estos el 78,25% corresponde a naves logísticas. La tasa de disponibilidad general es del 10,44%. Respecto a la construcción, ésta se mantiene activa en las naves manufactureras, las naves logísticas y las ofibodegas, se espera a futuro el ingreso de 397.684 m² al inventario. A nivel general el mercado sigue siendo atractivo para los desarrolladores por lo que constantemente se plantean nuevos proyectos.

Como se mencionó en la construcción en el sector industrial predominan las naves industriales. Este formato contempla dos tipos de naves: las manufactureras que son las utilizadas para fabricar productos y las logísticas que se caracterizan por almacenar productos que posteriormente son distribuidos a distintos puntos de venta. Las naves manufactureras son demandadas para actividades especializadas, por lo que su construcción se realiza bajo el modelo Build to Suit. En ambos formatos la tasa de disponibilidad se encuentra por debajo del 10%.

El inventario industrial se encuentra distribuido en distintos sectores del GAM, no obstante, la mayor parte de este está situado en Alajuela y Heredia, que representan el 72% del metraje.

Respecto al mercado inmobiliario comercial, la actividad de construcción permanece activa; actualmente se construyen 17.159 m² e ingresan en el último año 8.666 m², los precios de renta presentan leves cambios a la baja, sin embargo, la tasa de disponibilidad es del 10,07%, en el límite de un mercado sano. El crecimiento presentado corresponde en un 69% al formato de Community Center. El inventario en general pasa de 1.156.532 m² a 1.165.198 m².

Los proyectos en construcción aportan 17.159 m² al mercado comercial, siendo los Neighborhood Center los de mayor representación con un 73%. Mientras tanto a futuro se proyecta la construcción de 14.410 m².

Los Regional Center continúan siendo el formato con más metros cuadrado en el

sector comercial. Este formato ha tenido un aumento en la tasa de disponibilidad, actualmente 9,35%, pero la misma se mantiene dentro de las tasas de un mercado sano. Actualmente no se construye ningún nuevo Regional Center.

Finalmente, el Mercado Inmobiliario de oficinas presenta un crecimiento constante en la actividad de construcción, además de incrementos en los precios de renta (específicamente en los formatos clase A y A+). La tasas de disponibilidad de las oficinas es de un 9,82% y su oferta pasó de 1.040.753 m² a 1.070.598 m² (+ 2,87%). Actualmente se están construyendo 131.232 m² de espacios de oficinas y se tienen proyectados aproximadamente 102.812 m² para los próximos años.

Del inventario en construcción, el 63% de los proyectos pertenecen a la clase A, la cual continúa llevándole el pulso al mercado; mientras que el 36% del total de metros en construcción se encuentra ubicados en San José Oeste.

Como se mencionó al inicio, los meses que vienen presentarán grandes retos para la economía y por lo tanto para el sector inmobiliario relacionado directamente con las distintas actividades productivas del país. Sin poder estimarse aún la magnitud de los efectos que esta situación puede llegar a provocar, deberán sobresalir las fortalezas de cada gestor inmobiliario dentro de las que se pueden destacar experiencia, economías de escala, diversificación de sus carteras inmobiliarias, capacidad de negociación, entre otras.



BCR
CORTO PLAZO
COLONES



No Diversificado



Características del Fondo

El Fondo de Inversión BCR Corto Plazo Colones - No Diversificado está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos, institucionales, corporaciones y empresas, que buscan un mecanismo de inversión adecuado para recursos disponibles en forma transitoria que serán utilizadas en otras operaciones de la empresa, 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 de Fondos de Inversión S.A.

Fecha de inicio de operaciones:	05/10/1999
Tipo fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Colones
Inversión mínima:	¢ 5.000,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	1,60%
Clasificación riesgo:	scr AA+2
Calificadora:	Soc. Calificadora de Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Durante los últimos 30 días, al concluir el primer trimestre del 2020, el fondo brindó a sus clientes un rendimiento de 1,79% y en los últimos 12 meses, un 3,36%.

Al 31 de marzo del 2020, el activo administrado por el fondo, disminuyó en 23,96% pasando de €65.860 millones a €50.077 millones, en comparación con el trimestre anterior.

El riesgo es cubierto por el rendimiento a sus clientes en 14 veces con corte al primer trimestre del 2020, tal y como lo muestra el RaR (Rendimiento ajustado por Riesgo).

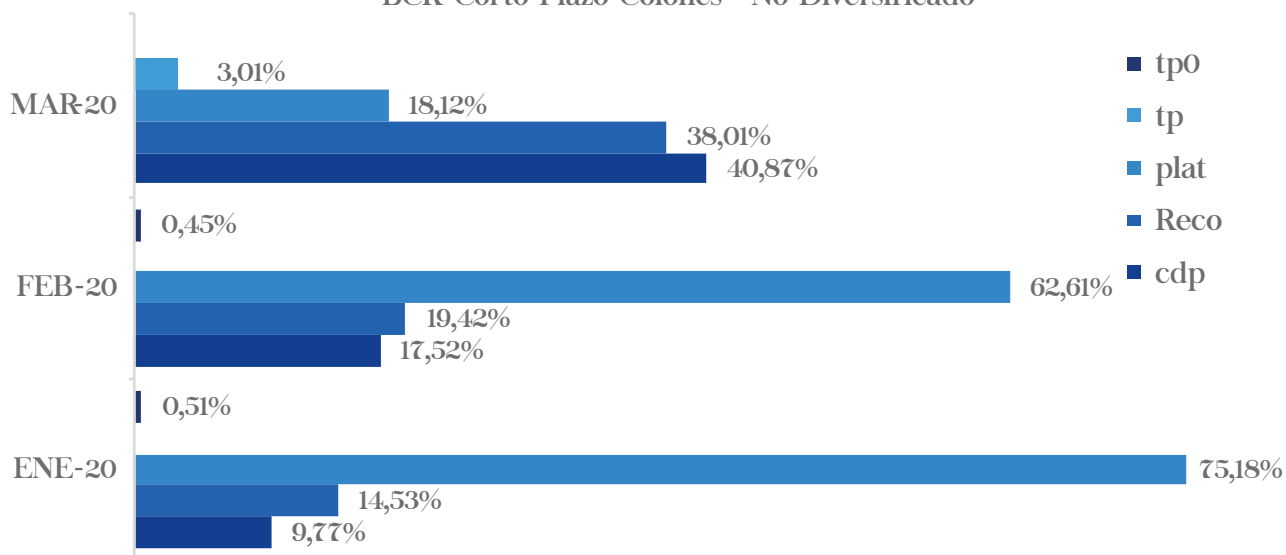
Al 31 de marzo del 2020, el fondo presentó una duración modificada indicando que ante variaciones del 1% en las tasas de interés, el valor del portafolio podría variar en 0,23%.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Banco De Costa Rica	34,14%	70,88%
Banco Nacional De Costa Rica	26,72%	3,04%
Tesoreria Gob (Min De Hacienda)	26,62%	20,91%
Banco Central De Costa Rica	12,51%	5,17%

Estructura del Portafolio por Instrumento

BCR Corto Plazo Colones - No Diversificado

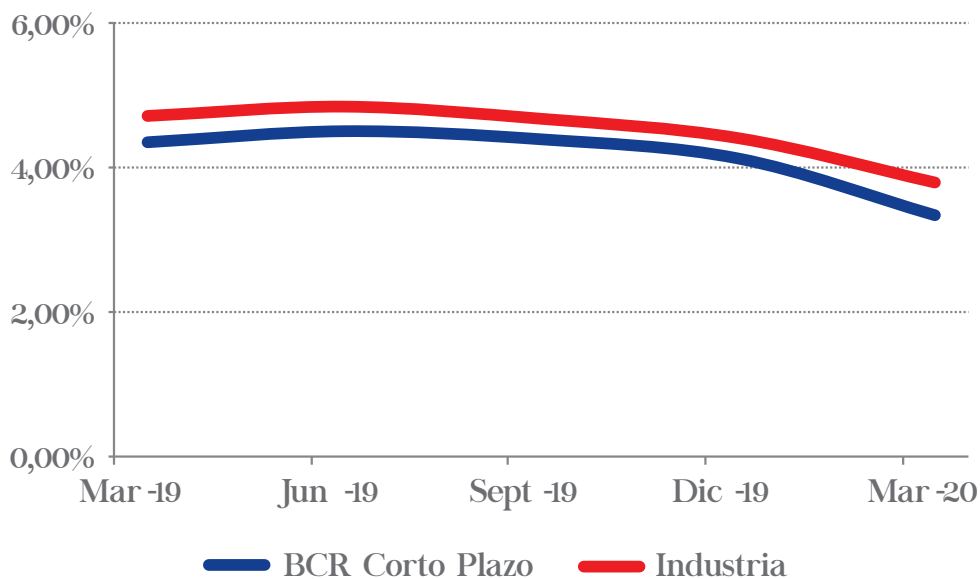


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
1,40%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
1,40%	N/A	1,40%	3,7675863172

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
 BCR Corto Plazo Colones - 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 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
1,79%	2,23	3,36%	3,79%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
RaR 12 meses	14,13	50,37	15,76
Desviacion estandar 12 meses	0,30	0,09	0,29
Duracion del portafolio	0,23	0,06	0,17
Duracion modificada portafolio	0,23%	0,06%	0,17%
PPI	0,14	0,14	0,19



BCR
MIXTO
COLONES



No Diversificado



Características del Fondo

El Fondo de Inversión BCR Mixto Colones - No Diversificado está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos, institucionales, corporaciones y empresas, que buscan un mecanismo de inversión adecuado para recursos disponibles en forma transitoria que serán utilizados en otras operaciones de la empresa, 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 con los lineamientos que establezca BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Fecha de inicio de operaciones:	31/07/2000
Tipo fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Colones
Inversión mínima:	¢ 5.000,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	1,49%
Clasificación riesgo:	scr AA+2
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Con corte al primer trimestre del 2020, el fondo administró un activo de €26.192 millones, lo cual representó una disminución de 6,19% con respecto al trimestre anterior, donde alcanzó la suma de €27.259 millones.

El rendimiento del fondo a sus clientes durante los últimos 30 días, al 31 de marzo del 2020, fue de 2,42% y para los últimos 12 meses de 3,47%.

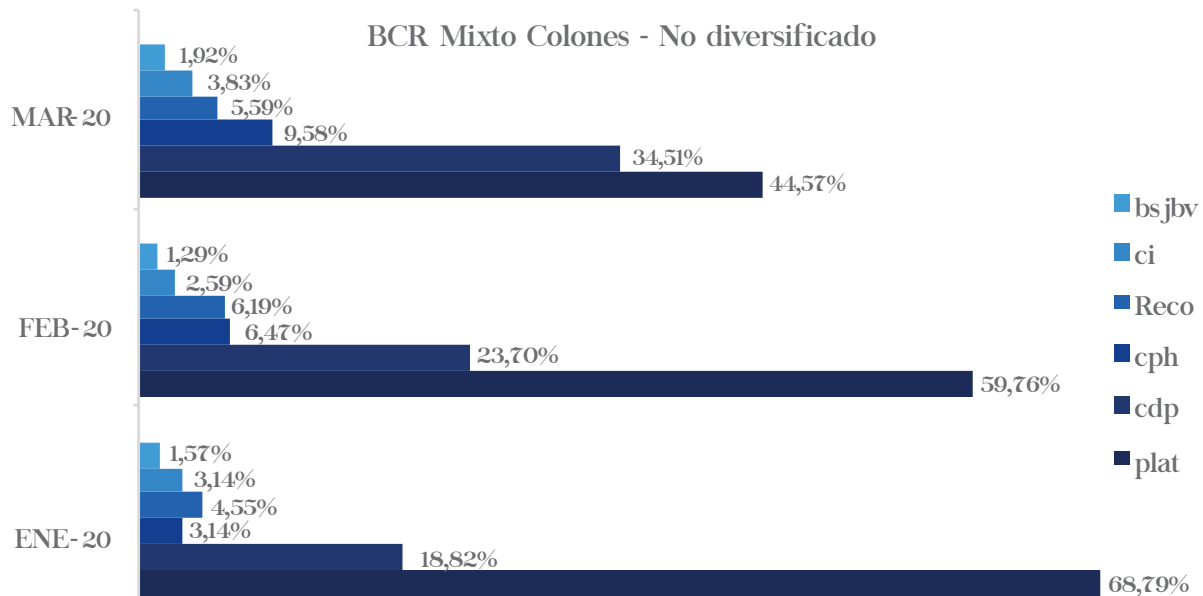
La cobertura del rendimiento sobre el riesgo del fondo, con corte al primer trimestre del 2020 de acuerdo al RaR (Rendimiento ajustado por Riesgo) fue de 13 veces.

Con corte al 31 de marzo del 2020, el fondo presentó una duración modificada indicando que ante variaciones del 1% en las tasas de interés el valor del portafolio podría variar en 0,27%.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Banco Popular Y De Desarrollo Comunal	46,01%	0,00%
Banco De Costa Rica	25,40%	78,79%
Banco Nacional De Costa Rica	13,26%	5,19%
Mutual Cartago De Ahorro Y Prestamo	9,58%	3,59%
Financiera Desyfin S.A.	3,83%	3,59%
Banco De San Jose S.A.	1,92%	0,00%
Banco Central De Costa Rica	0,00%	6,92%
Tesoreria [Gob (Min De Hacienda)]	0,00%	1,92%

Estructura del Portafolio por Instrumento

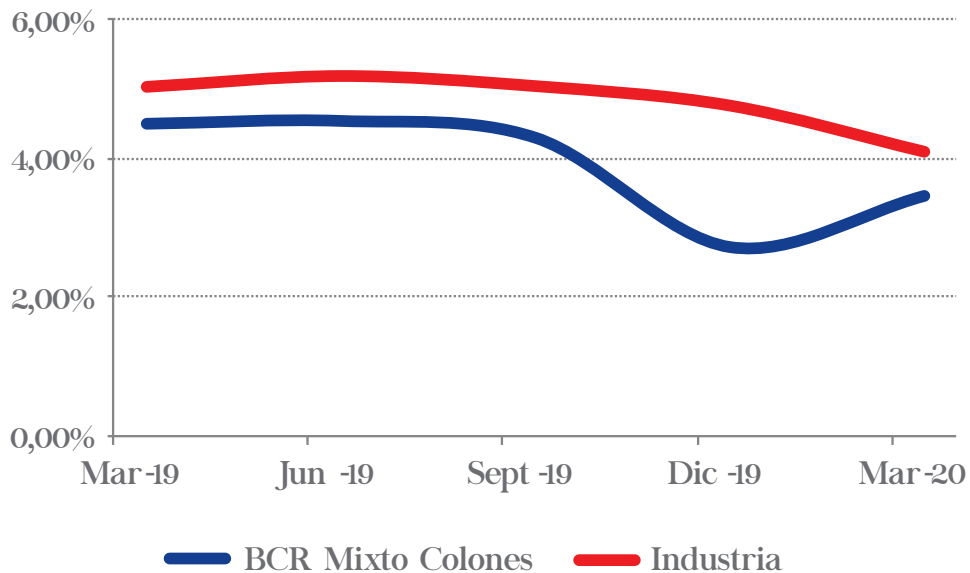


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
1,40%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
1,40%	N/A	1,40%	1,7147484790

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
BCR Mixto Colones - 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 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
2,42%	2,54%	3,47%	4,12%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
RaR 12 meses	13,68	27,31	16,41
Desviación estándar 12 meses	0,31	0,16	0,30
Duración del portafolio	0,28	0,11	0,11
Duración modificada portafolio	0,27%	0,11%	0,11%
PPI	0,14	0,16	0,30



PORTAFOLIO
BCR
COLONES



No Diversificado



Características del Fondo

El Fondo de Inversión Portafolio BCR Colones - 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, principalmente en Certificados de Depósito a Plazo y títulos valores emitidos por el Banco de Costa Rica, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.

Este es un Fondo del mercado nacional, con una cartera compuesta exclusivamente por productos de captación, principalmente certificados de depósito a plazo del Banco de Costa Rica 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:	Colones
Inversión mínima:	¢ 5.000,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	1,60%
Clasificación riesgo:	scrAA+2
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Al 31 de marzo del 2020, el fondo brindó a sus clientes en los últimos 30 días, un rendimiento de 1,66% y para los últimos 12 meses un 3,92%.

El RaR (Rendimiento ajustado por Riesgo) del fondo con corte al 31 de marzo del 2020, mostró que el riesgo fue cubierto en 13 veces por el rendimiento.

El activo administrado por el fondo disminuyó en 26,80% con respecto al trimestre anterior, pasando de €75.259 millones a €55.089 millones.

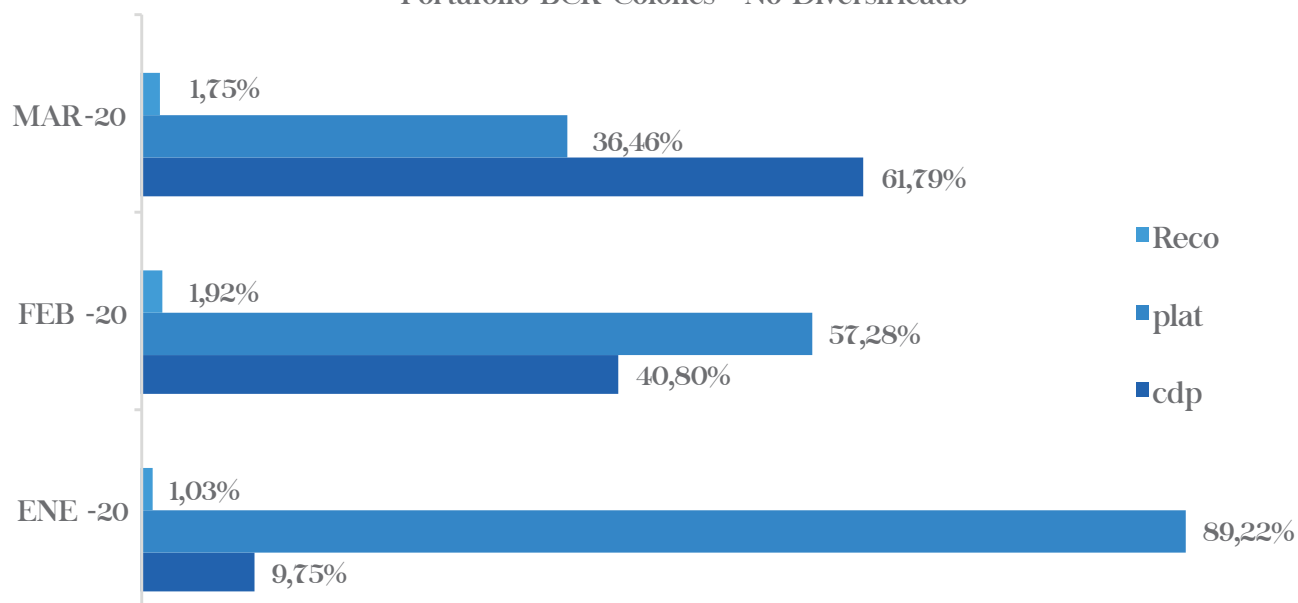
La duración modificada al 31 de marzo del 2020, indicó que ante variaciones de 1% en las tasas de interés, el valor del portafolio de inversiones del fondo, podría variar en 0,35%.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Banco De Costa Rica	100 %	100 %

Estructura del Portafolio por Instrumento

Portafolio BCR Colones - No Diversificado

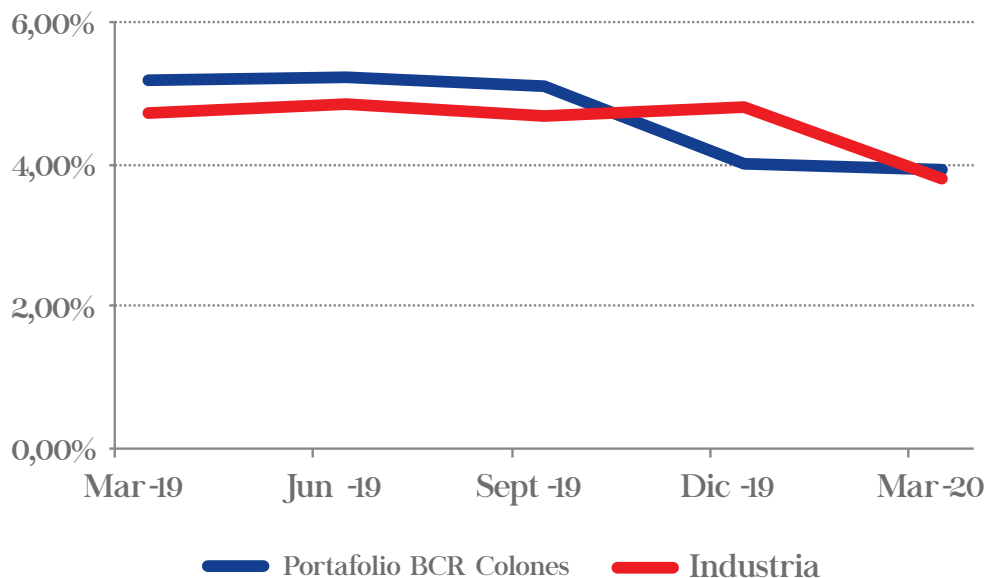


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
1,75%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
1,75%	N/A	1,75%	3,6026639522

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
Portafolio BCR Colones - 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 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
4,00%	4,28%	4,26%	4,65%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
Desviación estándar 12 meses	0,26	0,11	0,35
RaR 12 meses	15,29	47,76	12,03
Duración del portafolio	0,22	0,11	0,17
Duración modificada portafolio	0,21%	0,11%	0,17%
PPI	0,12	0,20	0,19



FONDO DE
INVERSIÓN
MEDIANO PLAZO
COLONES



No Diversificado

Características del Fondo

El Fondo de Inversión Mediano Plazo Colones No Diversificado, está dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano plazo, con conocimientos y/o experiencia en el mercado de valores y que deseen invertir en un fondo de inversión que pueda generar un ingreso periódico adicional, cuya cartera pueda ser colocada en diferentes instrumentos y sectores, con una cartera 100% en colones.

Fecha de inicio de operaciones:	22/10/2019
Tipo fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Colones
Inversión mínima:	¢ 50.000,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	1,04%
Clasificación riesgo:	scrA+3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Durante los últimos 30 días y con corte al 31 de marzo del 2020, el fondo brindó a sus clientes un rendimiento de 6,34% y para los últimos 12 meses un 6,09%.

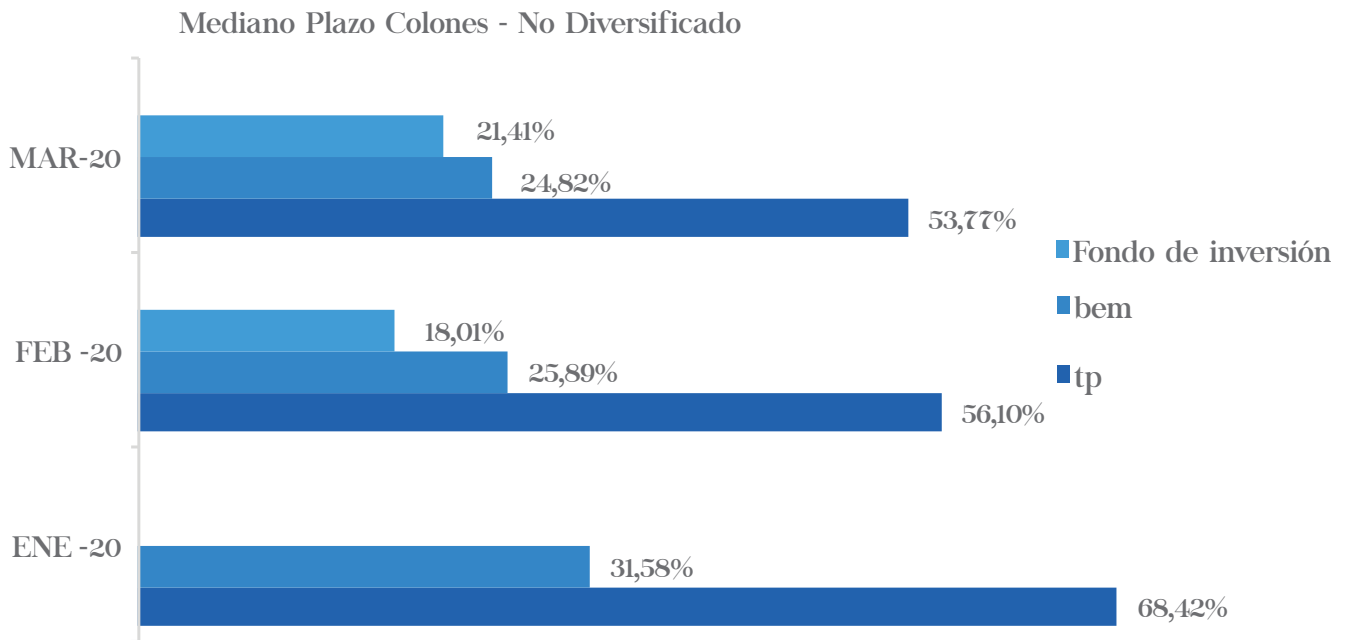
El RaR (Rendimiento ajustado por Riesgo) del fondo con corte al 31 de marzo del 2020, mostró que el riesgo fue cubierto en 1 vez por el rendimiento.

El activo administrado por el fondo al finalizar el primer trimestre del 2020 aumentó en 27,84% pasando de €96 millones a €122.7 millones.

La duración modificada al 31 de marzo del 2020, indicó que ante variaciones de 1% en las tasas de interés, el valor del portafolio de inversiones del fondo, podría variar en 3,71%.

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Tesoreria [Gob (Min De Hacienda)]	53,77%	76,04%
Banco Central De Costa Rica	24,82%	0,00%
Fondo De Inversión BCR Portafolio Colones	21,41%	23,96%

Estructura del Portafolio por Instrumento

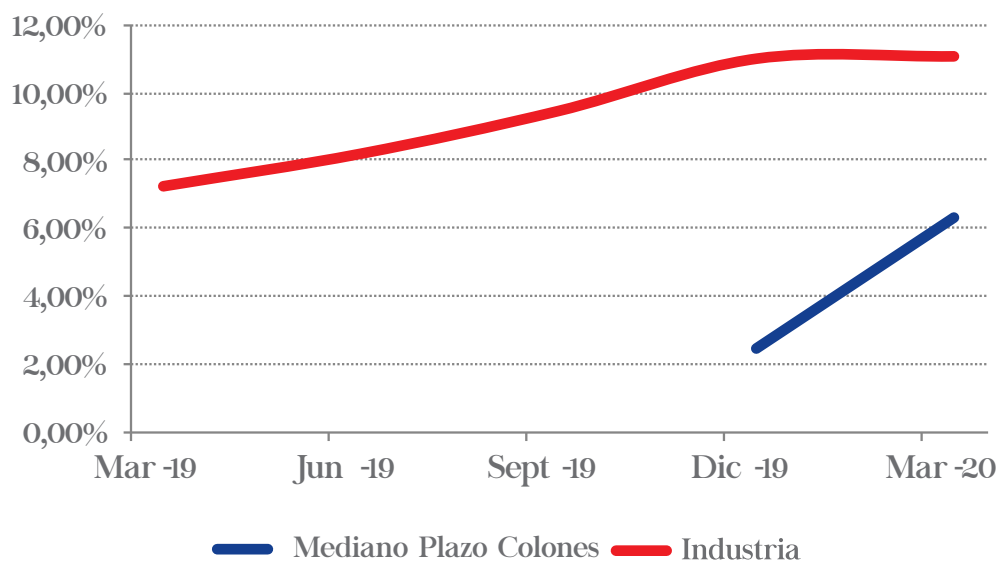


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,05%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
0,05%	N/A	0,05%	1,0012485563

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
Fondo de Inversión Mediano Plazo Colones 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 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
6,34%	11,04%	6,09%	ND

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
PPI	16,20	N/A	3,52
Duración del portafolio	3,86	0,05	0,32
Duración modificada portafolio	3,71%	0,05%	0,33%
Desviación estándar 12 meses	2,29	0,73	1,39
RaR 12 meses	1,60	2,25	6,87



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 serán 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:	Dolares
Inversión mínima:	\$ 10,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	0,62%
Clasificación riesgo:	scrAA+3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Al 31 de marzo del 2020 el rendimiento de los últimos 30 días fue de 1,37% y 2,01% para los últimos 12 meses. Por otro lado, la desviación estándar correspondiente es de 0,17% lo que contribuye a que el rendimiento ajustado por riesgo alcance una cobertura de 14,92 veces.

Para el primer trimestre del 2020 el activo administrado del fondo registró un activo administrado de US\$54.11 millones.

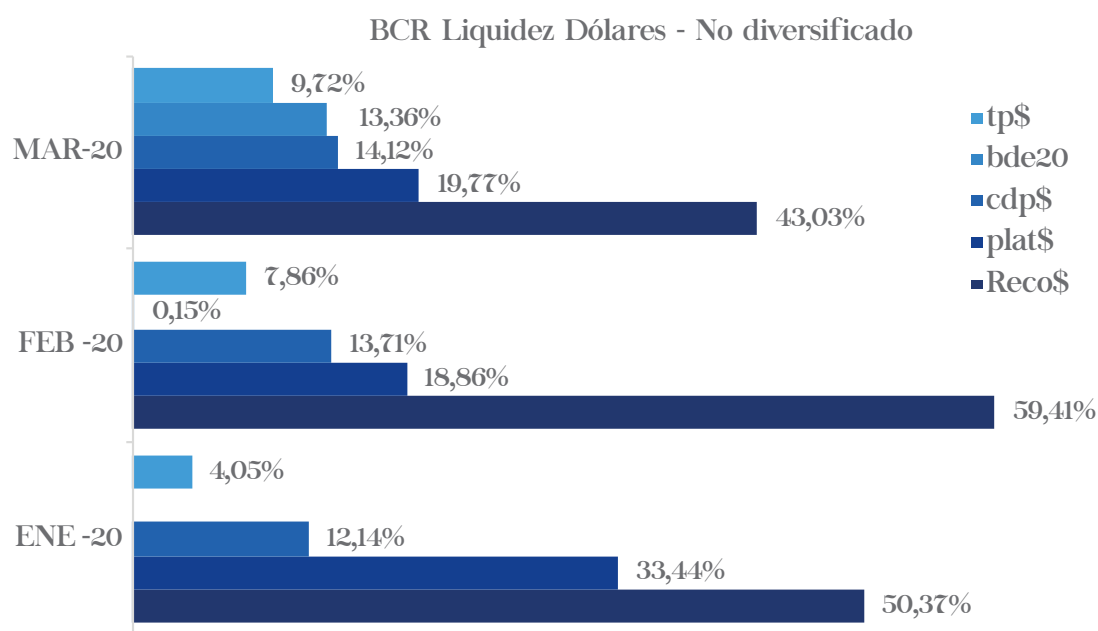
Siguiendo la política de inversión del fondo, el portafolio se encuentra constituido por títulos emitidos por el sector público costarricense con garantía directa del Estado. De esta manera, un 27,30% se encuentra invertido en el Banco de Costa Rica, un 6,59% en emisiones del Banco Nacional de Costa Rica, mientras que un 66,11% se encuentra en operaciones relacionadas a títulos del Gobierno de Costa Rica, (Ministerio de Hacienda).

Por otro lado, con respecto a la clasificación de las inversiones por tipo de instrumento, un 14,12% del portafolio lo componen certificados de depósito a plazo, un 23,08% en títulos emitidos por el gobierno costarricense, un 43,03% corresponde a operaciones de recompra, y un 19,77% en la cuenta platino.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Tesoreria [Gob (Min De Hacienda)]	66,11%	76,25%
Banco De Costa Rica	27,30%	19,00%
Banco Nacional De Costa Rica	6,59%	4,75%

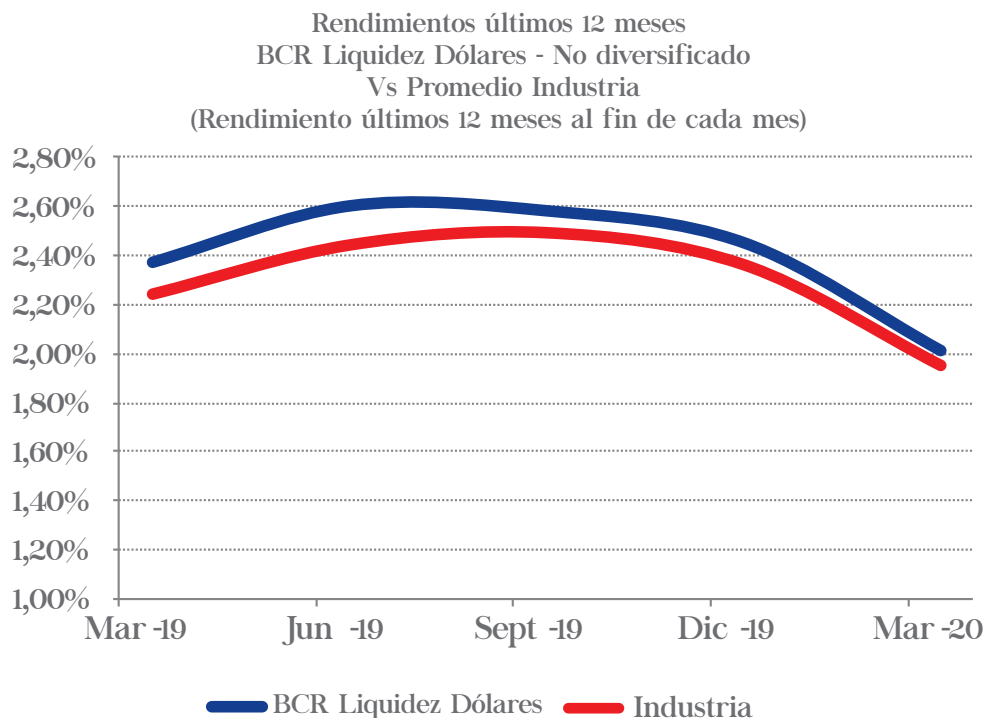
Estructura del Portafolio por Instrumento



Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,65%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
0,65%	N/A	0,65%	1,3340095557

Rendimientos



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

Rendimiento últimos 30 días		Rendimiento últimos 12 meses	
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
1,37%	1,09	2,01%	1,95%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/03/2019	Industria
Duración del portafolio	0,18	0,10	0,18
Duración modificada portafolio	0,18%	0,10%	0,18%
Desviación estándar 12 meses	0,17	0,16	0,14
RaR 12 meses	14,92	15,69	16,40
PPI	0,14	0,14	0,25



BCR
MIXTO
DÓLARES



No Diversificado



Características del Fondo

Es un fondo dirigido a inversionistas que buscan un mecanismo de inversión adecuado para la administración de sus recursos monetarios en forma transitoria, que serán utilizados en otro tipo de operación, a saber, una inversión financiera a un plazo mayor, la compra de un bien inmueble, el pago a proveedores, el pago de planillas, entre otros. 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:	18/05/2006
Tipo fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Dolares
Inversión mínima:	\$ 10,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	0,64%
Clasificación riesgo:	scrAA+2
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Para el cierre del mes de marzo del 2020, el fondo registró un rendimiento de 1,92% para los últimos 30 días y 2,32% para los últimos 12 meses. Por otro lado, el fondo tuvo una desviación estándar de 0,16% lo que se traduce en que el rendimiento ajustado por riesgo se cubra en 16,77 veces.

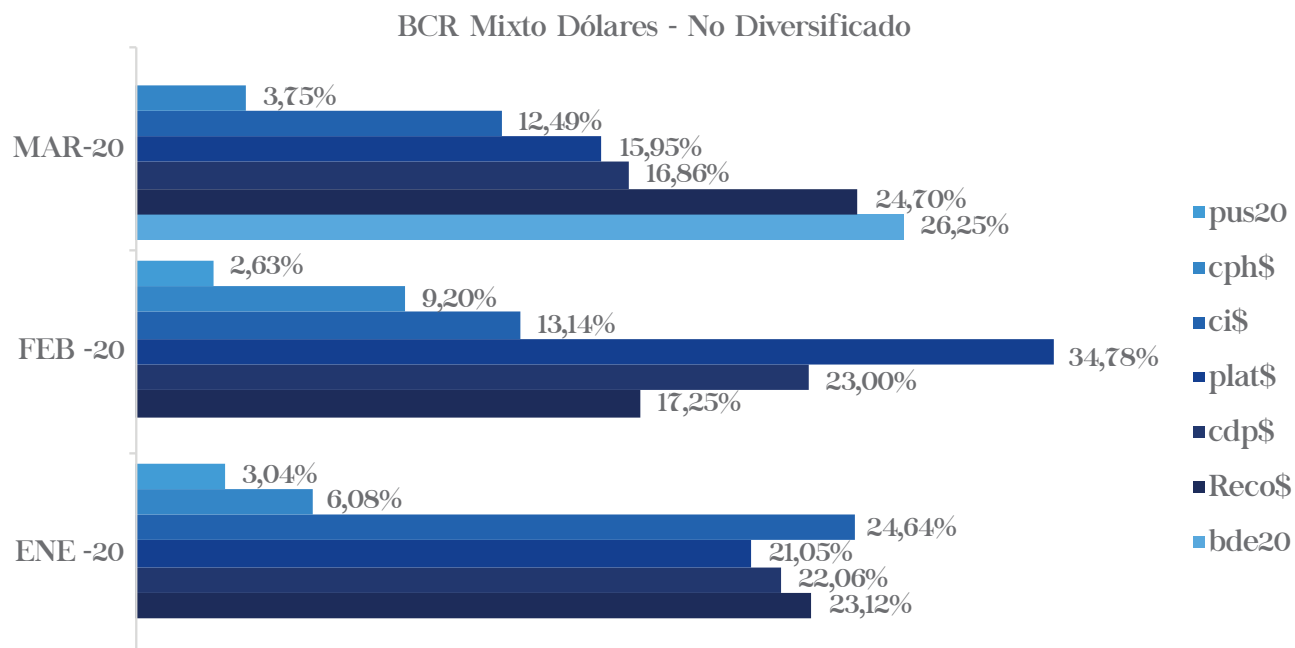
En relación al activo administrado, para el cierre del primer trimestre de 2020, alcanzó una cifra de \$80.85 millones.

La política de inversión de este fondo ofrece una exposición al sector bancario público y privado, así como otros emisores privados con alta calificación crediticia, lo que le permite ofrecer un rendimiento competitivo junto con una mayor diversificación de los emisores. Siguiendo la línea anterior, la composición del portafolio muestra una variedad de emisores como el Banco de Costa Rica, Banco Popular y Desarrollo Comunal, Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo, Banco Promerica, Banco Prival, Financiera Desyfin, Letras del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América, así como operaciones de recompra con títulos subyacente del Ministerio de Hacienda, Instituto Costarricense de Electricidad.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Tesoreria [Gob (Min De Hacienda)]	50,05%	35,33%
Banco De Costa Rica	15,95%	31,96%
Banco Popular Y De Desarrollo Comunal	12,49%	7,53%
Banca Promerica S.A.	7,50%	6,52%
Financiera Desyfin S.A.	5,00%	4,01%
Prival Bank Costa Rica	4,37%	2,01%
Mutual Cartago De Ahorro Y Prestamo	3,75%	2,01%
Instituto Costarricense De Electricidad	0,90%	1,59%
Mutual Alajuela	0,00%	2,01%
Estados Unidos De America	0,00%	4,01%
Banco Davivienda Costa Rica	0,00%	3,01%

Estructura del Portafolio por Instrumento

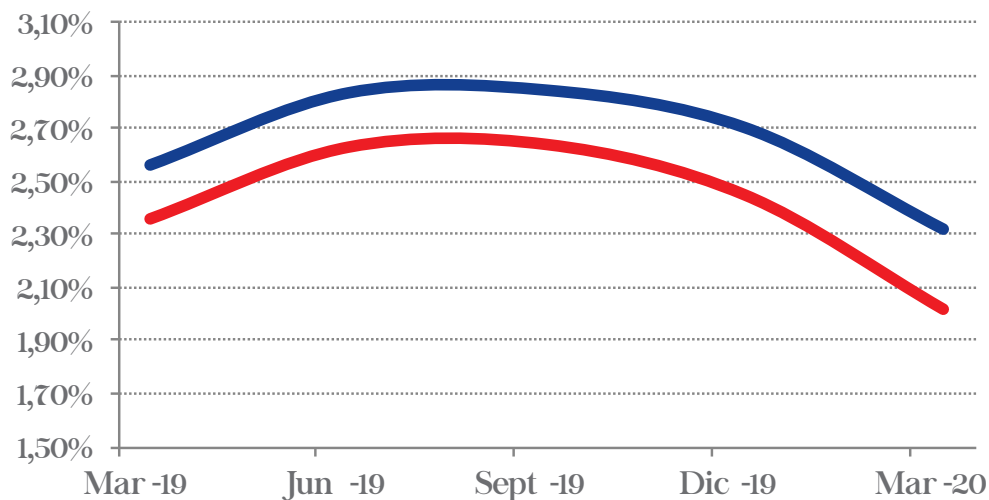


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,65%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
0,65%	N/A	0,65%	1,3144116973

Rendimientos

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



— BCR Mixto Dólares — Industria

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

Rendimiento últimos 30 días		Rendimiento últimos 12 meses	
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
1,92%	1,34%	2,32%	2,02%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
RaR 12 meses	16,77	15,59	13,91
Duración del portafolio	0,22	0,12	0,10
Duración modificada portafolio	0,22%	0,12%	0,10%
PPI	0,18	0,12	0,26
Desviación estándar 12 meses	0,16	0,17	0,18



PORTAFOLIO
BCR
DÓLARES



No Diversificado



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, principalmente en Certificados de Depósito a Plazo y títulos valores emitidos por el Banco de Costa Rica, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.

Este es un Fondo del mercado nacional, con una cartera compuesta exclusivamente por productos de captación, principalmente certificados de depósito a plazo del Banco de Costa Rica 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:	Dolares
Inversión mínima:	\$ 10,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	0,62%
Clasificación riesgo:	scrAA+2
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Como su política de inversión lo establece, la cartera del fondo se encuentra compuesta exclusivamente por títulos emitidos por el Banco de Costa Rica con vencimientos iguales o inferiores a los 180 días o inversiones en operaciones de recompra con subyacentes emitidos por esta institución.

Siguiendo esta política, al 31 de marzo de 2020 el 51,42% de la cartera se encuentra invertido en certificados de depósito a plazo (cdp\$) del Banco de Costa Rica, un 8% se encuentra colocado en operaciones de recompra, y un 40,59% en la cuenta platino.

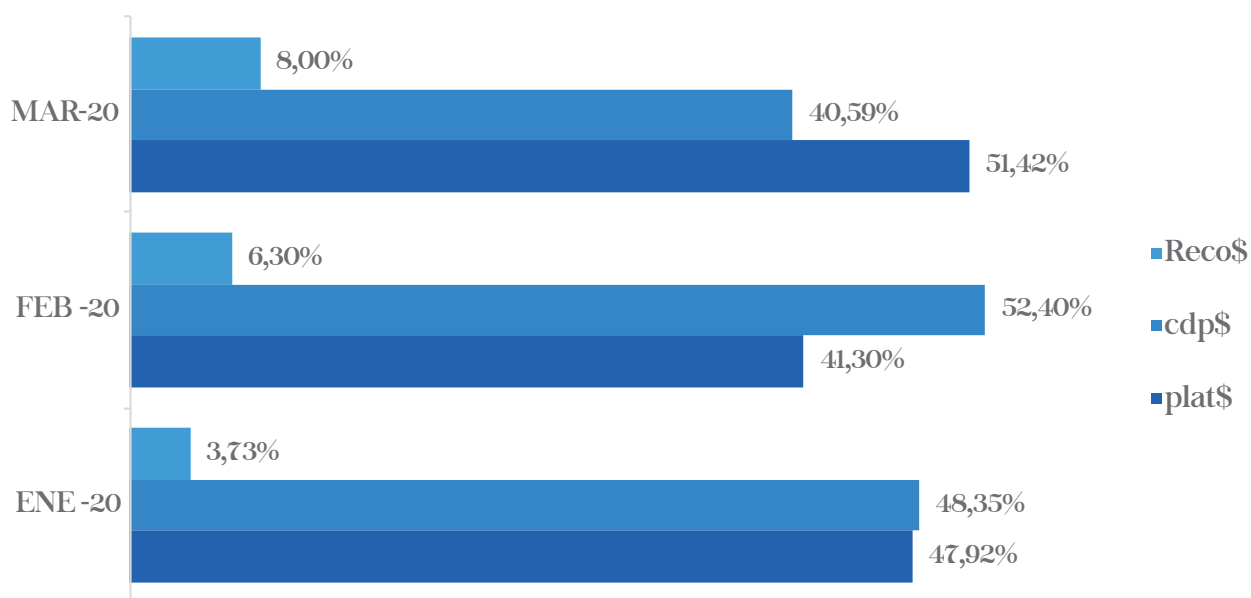
Al primer trimestre del 2020 el activo administrado por el fondo fue de \$54.25 millones, logrando rendimientos del 1,35% para los últimos 30 días y 2,03% para los últimos 12 meses, además registra una desviación estándar de 0,16%, lo que resulta en una cobertura de riesgo de 15,83 veces.

Estructura del Portafolio por Emisor

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Banco De Costa Rica	100,00 %	100,00 %

Estructura del Portafolio por Instrumento

Portafolio BCR Dólares - No Diversificado

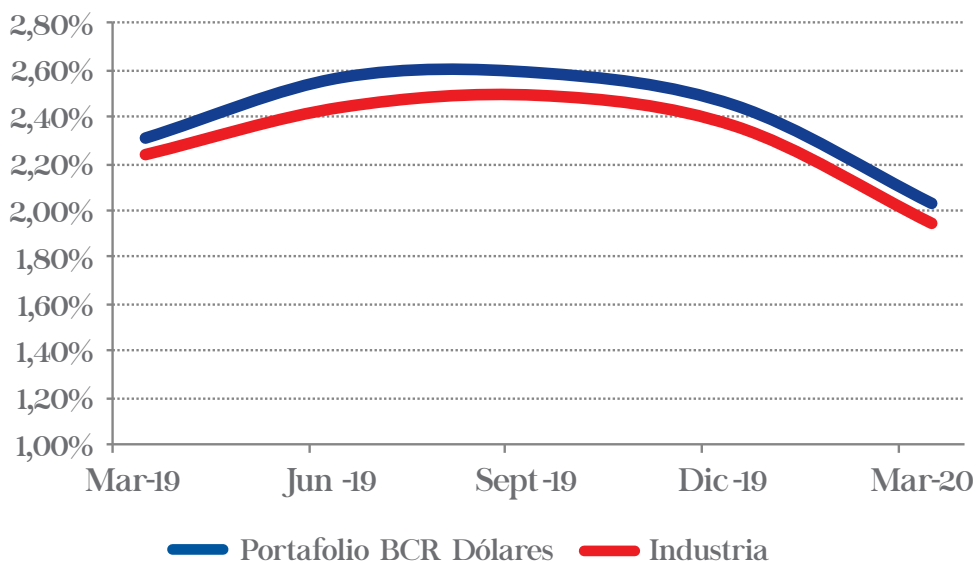


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,50%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
0,50%	N/A	0,50%	1,1103896063

Rendimientos

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

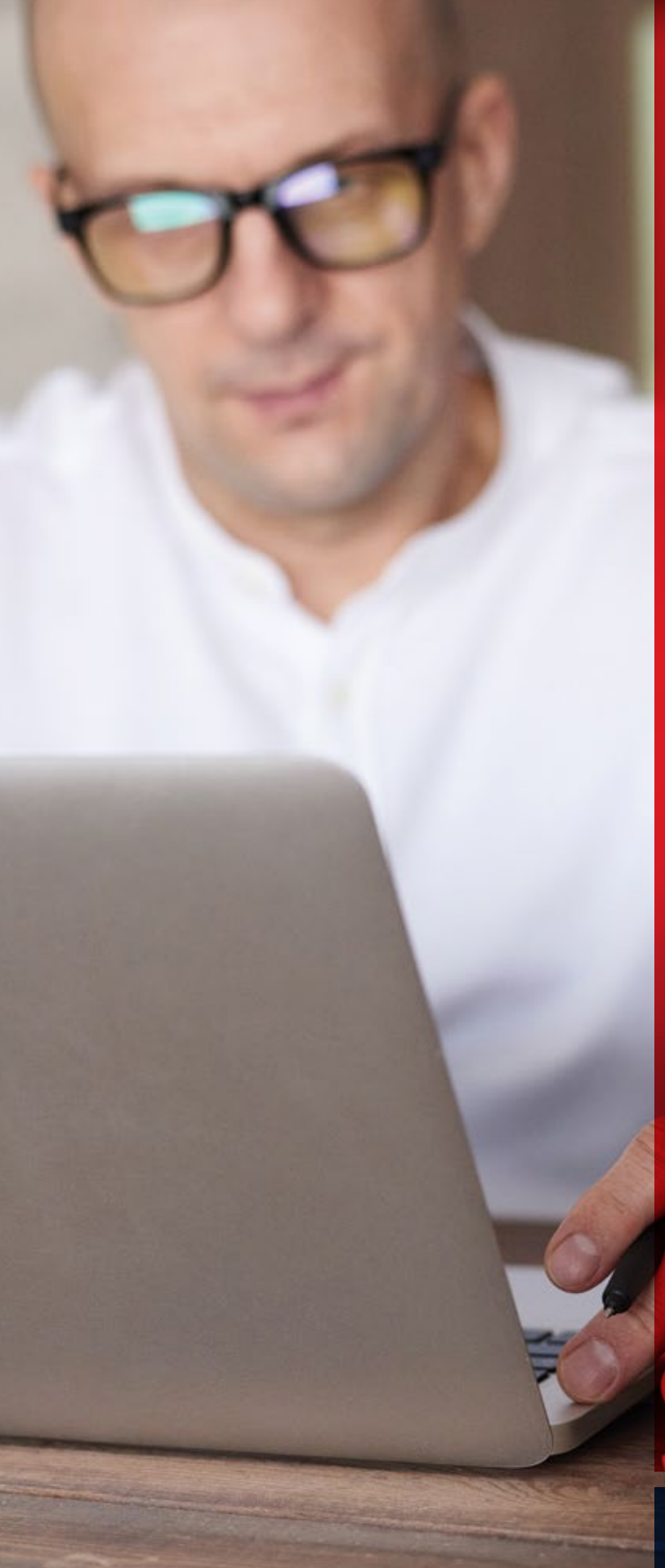


Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro

Rendimiento últimos 30 días		Rendimiento últimos 12 meses	
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
4,00%	4,28%	4,26%	4,65%

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
PPI	23,45	0,25	3,81
Desviación estándar 12 meses	3,12	0,16	1,88
Duración del portafolio	3,09	0,24	0,72
Duración modificada portafolio	3,02%	0,24%	0,70
RaR 12 meses	1,06	15,38	3,72



FONDO
EVOLUCIÓN



No Diversificado



Características del Fondo

El Fondo de Inversión Evolución No Diversificado, está dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano plazo, con conocimientos y experiencia previa en el mercado de valores y el mercado inmobiliario, que deseen invertir en un fondo de inversión que pueda generar un ingreso periódico adicional, cuya cartera pueda ser colocada en diferentes mercados, instrumentos y sectores con una cartera mixta, principalmente, pero no exclusivamente, enfocada en participaciones de fondos de inversión inmobiliarios y/o valores relacionados con el mercado inmobiliario, entre los que se pueden citar los siguientes: títulos de participación hipotecaria, emisiones de deudas de Fondos de Inversión Inmobiliaria, entre otros.

Fecha de inicio de operaciones:	18/01/2018
Tipo fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	Dolares
Inversión mínima:	\$ 500,00
Custodio de valores:	BCR Custodio
Comisión administración industria:	0,99%
Clasificación riesgo:	scr A+ 3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana

Informe de la Administración

Durante los últimos 30 días y con corte al 31 de marzo del 2020, el fondo brindó a sus clientes, un rendimiento para los últimos 12 meses un -3,18%. Este fondo tiene un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, con una amplia política de inversión enfocada principalmente en participaciones de fondos de inversión inmobiliaria y títulos valores de mediano a largo, los cuales pueden verse afectados por la valoración a precios de mercado de dichos instrumentos provocando diferentes niveles de afectación ante eventuales variaciones de las condiciones del mercado.

El RaR (Rendimiento ajustado por Riesgo) del fondo con corte al 31 de marzo del 2020, mostró que el riesgo fue cubierto en 1,06 veces por el rendimiento.

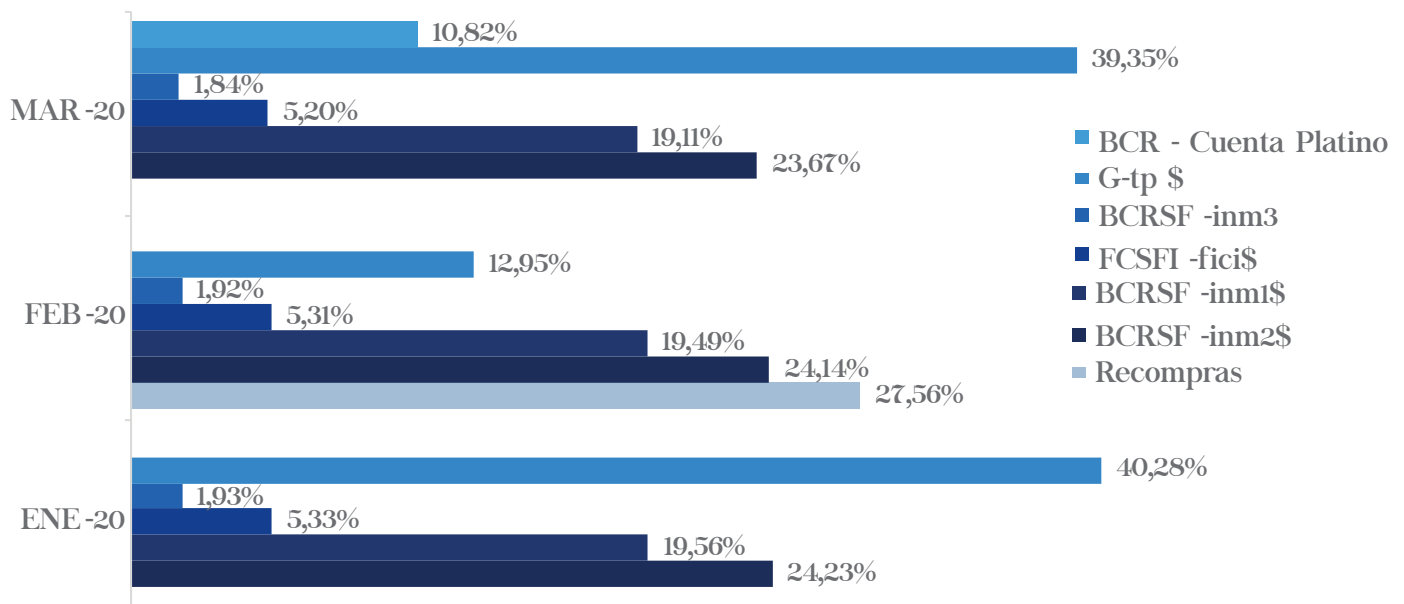
El activo administrado por el fondo aumentó en 3,11% con respecto al trimestre anterior, pasando de \$2.18 millones a \$2.25 millones.

La duración modificada al 31 de marzo del 2020, indicó que ante variaciones de 1% en las tasas de interés, el valor del portafolio de inversiones del fondo, podría variar en 3,02%.

Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
Tesorería (Ministerio Hacienda)	39,35%	46,78%
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario Del Comercio Y La Industria (FCI)	23,67%	25,30%
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario - No Diversificado	19,11%	20,43%
BCR Fondo de Inversión Progreso Inmobiliario - No Diversificado	5,20%	5,56%
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario Rentas Mixtas - No Diversificado	1,84%	1,93%

Estructura del Portafolio por Instrumento

Evolución - No Diversificado

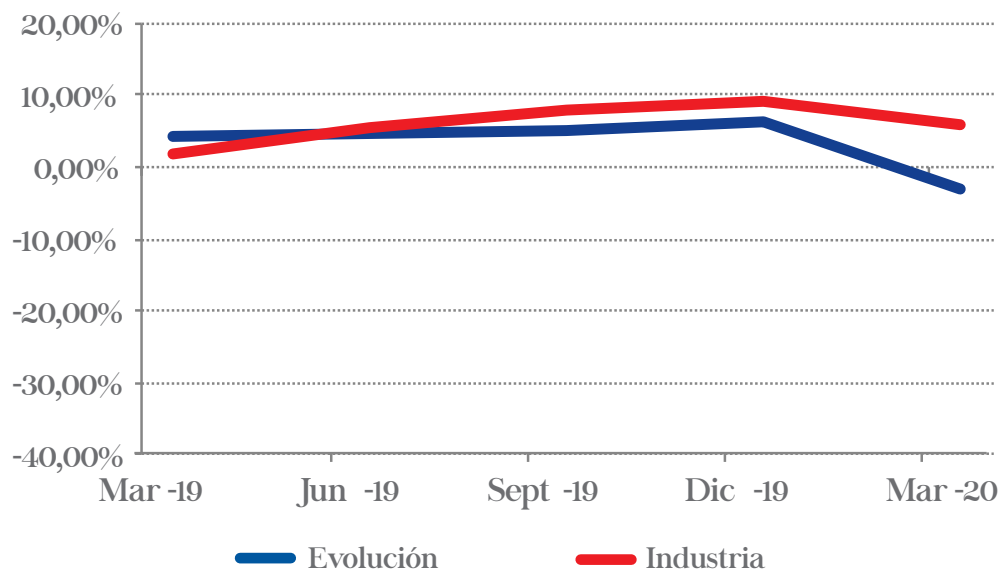


Comisiones

Comisión de Administración	Comisión de Custodia	Comisión de Agente Colocador	Otros Gastos Operativos
0,05%	N/A	N/A	N/A
SubTotal	Pagada al Puesto de Bolsa	Total Comisión	Valor de Participación
0,05%	N/A	0,05%	0,9397776848

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
Evolución - 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 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020
-40,27%	5,90%	-3,18%	ND

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
PPI	23,45	19,43	3,81
Desviación estándar 12 meses	3,12	0,59	1,88
Duración del portafolio	3,09	0,09	0,72
Duración modificada portafolio	3,02%	0,09%	0,70
RaR 12 meses	1,06	7,93	3,72



BCR FONDO
DE INV. INMOBILIARIO
DE RENTAS MIXTAS



No Diversificado



Características del Fondo

Está dirigido a inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento de las características tanto del mercado de valores costarricenses, así como del mercado inmobiliario de este país y que cuentan con un alto poder adquisitivo. Asimismo, estos cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a las inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos, utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario. Éste es un fondo sin plazo definido.

Fecha de inicio de operaciones:	12/07/2007
Tipo fondo:	Cerrado
Moneda de participaciones:	Colones
Valor referencia:	€2.926.602,56
Cantidad total autorizada:	€50.000.000.000,00
Monto total colocado:	€14.775.000.000,00
Precio última negociación:	€3.500.000,00
Fecha última negociación:	05/03/2020
Relación de participaciones negociadas en el último año vs participaciones en circulación en el período:	16,92%
Clasificación riesgo:	scr AA 3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana
Comisión administración:	3,00%
Comisión administración industria:	3,00%

Informe de la Administración

Para el cierre al mes de marzo 2020 el rendimiento líquido de los últimos 12 meses fue de 13,56%, siendo éste el único fondo del mercado inmobiliario que registra rendimientos en colones. Por su parte, el activo neto administrado del fondo asciende a ₡17.629.458.259,00 y el valor en libros de la participación a la misma fecha fue de ₡2.926.602,56.

El fondo mantiene en su portafolio de activos inmobiliarios 8 propiedades, destinadas para actividades de enseñanza, gobierno y comercio, con 51 contratos de arrendamiento vigente; suscrito con 47 empresas inquilinas.

Estructura del Portafolio por Inmueble

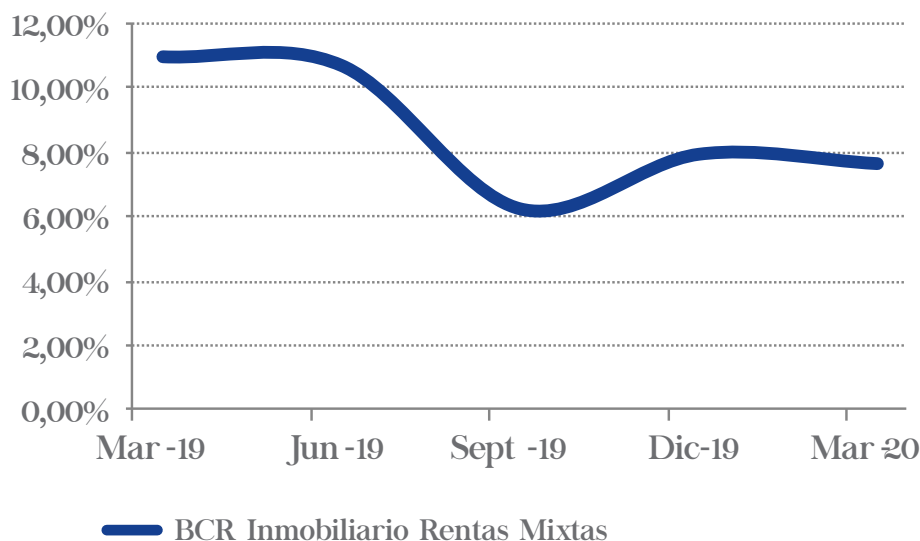
Emisor	% Cartera al 31/03/2020	% Cartera al 31/12/2019
CC Sabana Sur	31,42%	31,41%
Multicentro Desamparados	15,63%	15,63%
U Latina San Pedro	13,84%	13,84%
Plaza Bratsi	12,58%	12,58%
U Latina Santa Cruz	10,62%	10,62%
Oficentro Los Yoses	8,24%	8,24%
BC Desamparados	7,04%	7,04%
Paseo De Las Flores	0,63%	0,63%

Estructura del Portafolio por Sector Económico

Sector Económico	% de los Ingresos del Fondo al 31/03/2020	% de los Ingresos del Fondo al 31/12/2019
Enseñanza	39,47%	41,40%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	36,34%	33,67%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	15,91%	16,44%
Otras actividades de servicios	6,42%	6,74%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	0,76%	0,60%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	0,45%	0,47%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,42%	0,44%
Actividades financieras y de seguros	0,17%	0,17%
Construcción	0,06%	0,07%
Total	100,00%	100,00%

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
BCR Fondo de Inv. Inmobiliario de Rentas Mixtas - 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 12 meses

Rendimiento Total		Rendimiento Líquido		Rendimiento a Valor de Mercado
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020
7,66%	7,66%	13,56%	13,56%	6,10%

Nota : El rendimiento líquido excluye el ajuste por la revaluación del inmueble, y el rendimiento total incorpora todo el activo neto del fondo.

*N/D: no disponible en la SUGEVAL.

En el caso del rendimiento de la industria se utiliza como referencia la información del presente Fondo al no existir indicadores de la industria para Fondos con estas características.

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
Coefic Oblig frente a terceros	37,90	37,53	26,65%
Porcentaje de Ocupación*	93,34%	93,88%	92,00%

*Nota : Información de la industrial correspondiente al último día hábil del periodo marzo 2020



BCR FONDO DE
INV. INMOBILIARIO
DEL COMERCIO Y
LA INDUSTRIA (FCI)



No Diversificado

Características del Fondo

Está dirigido a inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento de las características tanto del mercado de valores costarricenses, así como del mercado inmobiliario de este país y que cuentan con un alto poder adquisitivo. Asimismo, estos cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a las inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos, utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario. Éste es un fondo sin plazo definido.

Fecha de inicio de operaciones:	29/06/2001
Tipo fondo:	Cerrado
Moneda de participaciones:	Dolares
Valor referencia:	\$1149,03
Cantidad total autorizada:	\$600.000.000,00
Monto total colocado:	\$180.985.000,00
Precio última negociación:	\$949,00
Fecha última negociación:	10/03/2020
Relación de participaciones negociadas en el último año vs participaciones en circulación en el período:	4,44%
Clasificación riesgo:	scr AA+ 3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana
Comisión administración:	1,45%
Comisión administración industria:	1,53%

Informe de la Administración

Para el cierre al mes de marzo del 2020 el rendimiento líquido de los últimos 12 meses fue de 6,16%, cifra superior al rendimiento de la industria de un 5,66%. Por su parte, el activo neto administrado del fondo alcanzó la cifra de USD\$210.519.879,29, siendo el precio de la participación en libros de USD\$1.149,03.

En lo que respecta a la diversificación del fondo, la estructura del portafolio está compuesta por 37 inmuebles, siendo el más representativo Global Park con una participación del 19,72%. Por otra parte, la administración ha logrado la diversificación de sus ingresos en diecisiete actividades económicas, siendo el sector industria la más representativa. Así mismo, en lo que respecta a la diversificación por inquilino, al 31 de marzo del año 2020 se mantienen 368 contratos de arrendamiento vigentes; suscritos con 321 empresas inquilinas.

Estructura del Portafolio por Inmueble

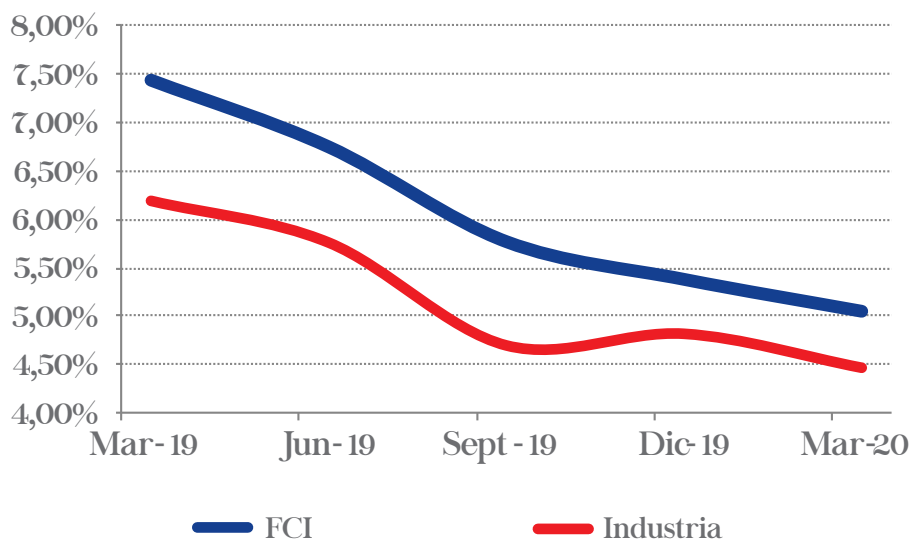
Inmueble	% Activos Totales al 31/03/2020	% Activos Totales al 31/12/2019
Global Park	19,72%	19,60%
Cc Paseo De Las Flores	14,62%	14,65%
Cc Momentum Pinares	7,98%	7,99%
Ni Belén	6,97%	6,98%
Cc Plaza Rohrmoser	5,59%	5,56%
Ce Guadalupe	3,74%	3,75%
Universidad U Latina Edificio Ciencias Medicas	3,31%	3,32%
Cc Terramall	3,29%	3,30%
Cn Uruca	2,78%	2,79%
Ce Llorente	2,56%	2,56%
Cc. Atlantis Plaza	2,52%	2,52%
Condominio Lindora	2,39%	2,39%
Cc Momentum Lindora	2,33%	2,33%
Bc San Pablo	2,23%	2,24%
Cc Plaza Los Laureles	2,23%	2,09%
Cc Plaza Santa Rosa	2,08%	2,23%
Plaza Lincoln	1,92%	1,92%
Cc Plaza Del Valle	1,64%	1,65%
Plaza San Francisco	1,36%	1,28%
Bc Pavas	1,28%	1,24%
Cc Plaza Monte General	1,23%	1,36%
Universidad Latina Perez Zeledon	1,16%	1,16%
Bodegas Bticino	1,11%	1,11%
Cc Desamparados	0,96%	0,96%
Bc Ciudad Colón	0,87%	0,87%
Centro Corp La Nunziatura	0,77%	0,77%
Cc Paseo Metropoli	0,57%	0,57%
Mall Internacional	0,55%	0,55%
Cc Metrocentro	0,45%	0,45%
Mall San Pedro	0,44%	0,44%
Bc San Pablo	0,43%	0,43%
Bn Alajuelita	0,36%	0,36%
Cc La Verbena	0,18%	0,18%
Plaza Del Sol	0,17%	0,17%
Condominio Torre Del Parque	0,12%	0,12%
Plaza Mayor	0,07%	0,07%
Real Cariari	0,04%	0,04%

Estructura del Portafolio por Sector Económico

Sector Económico	% de los Ingresos del Fondo al 31/03/2020	% de los Ingresos del Fondo al 30/01/2019
Industrias manufactureras	25,84%	23,35%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	23,50%	25,83%
Enseñanza	16,44%	16,03%
Actividades financieras y de seguros	8,36%	8,21%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	6,06%	6,19%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	5,27%	5,36%
Transporte y almacenamiento	3,69%	3,69%
Actividades inmobiliarias	3,12%	3,09%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	2,46%	2,66%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	1,77%	1,97%
Otras actividades de servicios	1,50%	1,59%
Información y comunicaciones	1,05%	1,05%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,94%	0,98%
Total	100,00%	100,00%

Rendimientos

Rendimientos últimos 12 meses
BCR Fondo de Inv. Inmobiliario del Comercio
y la Industria (F.C.I.) - 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 12 meses

Rendimiento Total		Rendimiento Líquido		Rendimiento a Valor de Mercado
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020
5,06%	4,47%	6,16%	5,66%	5,43%

Nota : El rendimiento líquido excluye el ajuste por la revaluación del inmueble, y el rendimiento total incorpora todo el activo neto del fondo.

*N/D: no disponible en la SÚGEVAL.

En el caso del rendimiento de la industria se utiliza como referencia la información del presente Fondo al no existir indicadores de la industria para Fondos con estas características.

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2010	Al 31/12/2019	Industria
Coefic Oblig frente a terceros	0,26	37,03	26,65%
Porcentaje de Ocupación*	15,29	89,70%	92%

*Nota : Información de la industrial correspondiente al último día hábil del periodo marzo 2020



BCR FONDO
DE INVERSIÓN
INMOBILIARIO



No Diversificado



Características del Fondo

Está dirigido a inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento de las características tanto del mercado de valores costarricenses, así como del mercado inmobiliario de este país y que cuentan con un alto poder adquisitivo. Asimismo, estos cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a las inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos, utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario. Éste es un fondo sin plazo definido.

Fecha de inicio de operaciones:	25/10/2000
Tipo fondo:	Cerrado
Moneda de participaciones:	Dolares
Valor referencia:	\$1.132,40
Cantidad total autorizada:	\$600.000.000,00
Monto total colocado:	\$251.888.250,00
Precio última negociación:	\$950,00
Fecha última negociación:	09/03/2020
Relación de participaciones negociadas en el último año vs participaciones en circulación en el período:	6,93%
Clasificación riesgo:	scr AA+ 3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana
Comisión administración:	1,25%
Comisión administración industria:	1,53%

Informe de la Administración

Para el cierre al mes de marzo 2020 el rendimiento líquido de los últimos 12 meses fue de 5,92%, cifra superior al rendimiento líquido de la industria de un 5,66%. Por su parte, el activo neto administrado del fondo alcanzó la cifra de USD\$288.952.916,23, siendo el precio de la participación en libros de USD\$1.132,40.

En lo que respecta a la diversificación del fondo, la estructura del portafolio está compuesta por 26 inmuebles, siendo el más representativo Zona Franca Coyoil con una participación del 15% y Parque Empresarial Del Pacífico con una participación del 14%.

Por otra parte, la administración ha logrado la diversificación de sus ingresos en diecisiete actividades económicas, siendo el sector Industrial y de actividades empresariales las más representativas. Así mismo, en lo que respecta a la diversificación por inquilino, al 31 de marzo del año 2020 se mantienen 184 contratos de arrendamiento vigentes; suscritos con 143 empresas inquilinas.

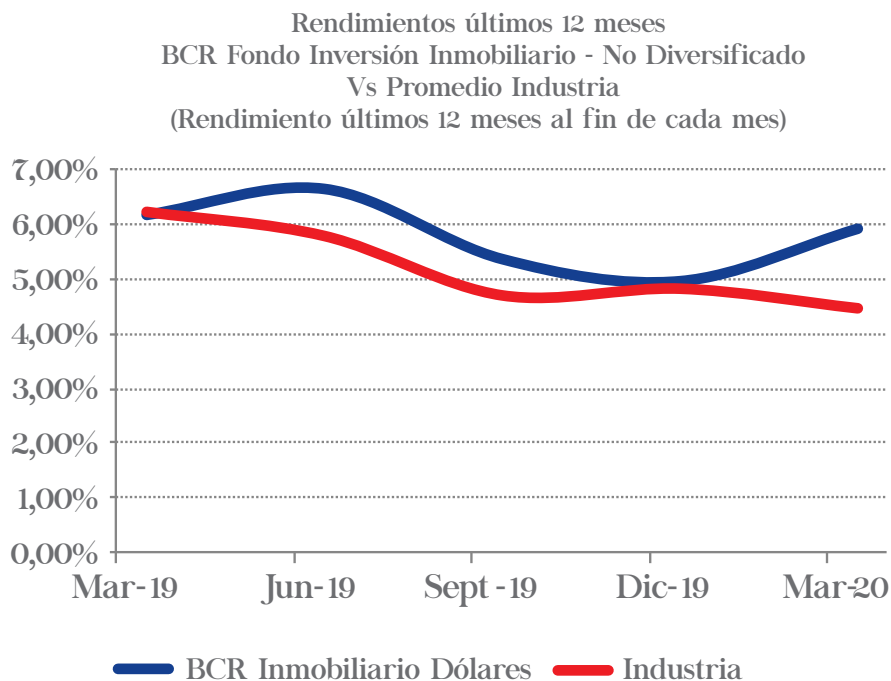
Estructura del Portafolio por Inmueble

Inmueble	% Activos Totales al 31/03/2020	% Activos Totales al 31/12/2019
Zona Franca Coyol	15,02%	18,56%
Parque Empresarial Del Pacífico	14,58%	0,00%
Parque Empresarial Forum II	12,38%	14,76%
Parque Empresarial Forum I	11,03%	11,24%
Cc Paseo Metropoli	7,95%	9,82%
Hospital La Católica	7,42%	8,95%
Bc Uruca	7,25%	6,74%
Torre Mercedes	5,45%	6,65%
Forum Torre J	3,43%	4,24%
Ni Uruca	2,39%	2,95%
Condominio Meridiano	2,32%	2,87%
B.C. Desamparados	2,03%	2,51%
Bodegas Curridabat	1,71%	2,11%
Edificio Madrid	0,85%	1,05%
Cn Uruca	0,74%	1,02%
B.C. La Pacifica	0,63%	0,91%
B.C. Grecia	0,61%	0,78%
B.C. Santa Ana	0,57%	0,75%
B.C. Moravia	0,51%	0,70%
B.C. Barranca	0,50%	0,63%
Ce Santa Ana	0,49%	0,62%
B.C. Heredia	0,43%	0,60%
B.C. San Isidro De Heredia	0,32%	0,53%
B.C. Belén	0,85%	0,40%
B.C. El Cruce	0,27%	0,33%
Centro Com. Terramall, Local	0,22%	0,27%

Estructura del Portafolio por Sector Económico

Sector Económico	% de los Ingresos del Fondo al 31/03/2020	% de los Ingresos del Fondo al 31/12/2019
Industrias manufactureras	27,36%	21,63%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	20,22%	24,85%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	10,13%	11,92%
Información y comunicaciones	9,48%	11,56%
Transporte y almacenamiento	9,36%	2,60%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	6,23%	7,50%
Enseñanza	3,83%	4,84%
Actividades financieras y de seguros	3,60%	4,45%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2,16%	2,65%
Otras actividades de servicios	1,96%	2,29%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	1,95%	2,19%
Actividades inmobiliarias	1,60%	1,94%
Construcción	1,15%	0,42%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	0,67%	0,81%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	0,29%	0,35%
Total	100,00%	100,00%

Rendimientos



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

Rendimiento últimos 12 meses

Rendimiento Total		Rendimiento Líquido		Rendimiento a Valor de Mercado
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020
4,75%	4,47%	5,92%	5,66%	8,12%

Nota : El rendimiento líquido excluye el ajuste por la revaluación del inmueble, y el rendimiento total incorpora todo el activo neto del fondo.

*N/D: no disponible en la SÚGEVAL.

En el caso del rendimiento de la industria se utiliza como referencia la información del presente Fondo al no existir indicadores de la industria para Fondos con estas características.

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
Coefic Oblig frente a terceros	25,57	31,00	26,65
Porcentaje de Ocupación*	96,77%	92,12%	92%

*Nota : Información de la industrial correspondiente al último día hábil del periodo marzo 2020



BCR FONDO
DE INVERSIÓN
PROGRESO
INMOBILIARIO



No Diversificado



Características del Fondo

Está dirigido a inversionistas que cuentan con un alto grado de conocimiento de las características tanto del mercado de valores costarricenses, así como del mercado inmobiliario de este país y que cuentan con un alto poder adquisitivo. Asimismo, estos cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a las inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos, utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario. Éste es un fondo sin plazo definido.

Fecha de inicio de operaciones:	11/01/2011
Tipo fondo:	Cerrado
Moneda de participaciones:	Dolares
Valor referencia:	\$5.432,97
Cantidad total autorizada:	\$100.000.000,00
Monto total colocado:	\$80.975.000,00
Precio última negociación:	\$5.680,00
Fecha última negociación:	18/02/2020
Relación de participaciones negociadas en el último año vs participaciones en circulación en el período:	32,92%
Clasificación riesgo:	scr AA3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana
Comisión administración:	1,20%
Comisión administración industria:	1,53%

Informe de la Administración

Para el cierre al mes de marzo 2020 el rendimiento líquido de los últimos 12 meses fue de 9,31%, cifra superior al rendimiento de la industria de un 5,66%. Por su parte, el activo neto administrado del fondo alcanzó la cifra de USD\$87.986.992,10, siendo el precio de la participación en libros de USD\$ 5.432,97.

En lo que respecta a la diversificación del fondo, la estructura del portafolio está compuesta por 18 inmuebles, siendo el más representativo Terracampus con una participación del 20,8%. Por otra parte, la administración ha logrado la diversificación de sus ingresos en once actividades económicas, siendo el comercio la más representativa. Así mismo, en lo que respecta a la diversificación por inquilino, al 30 de marzo del año 2020 se mantienen 76 contratos de arrendamiento vigentes; suscritos con 65 empresas inquilinas.

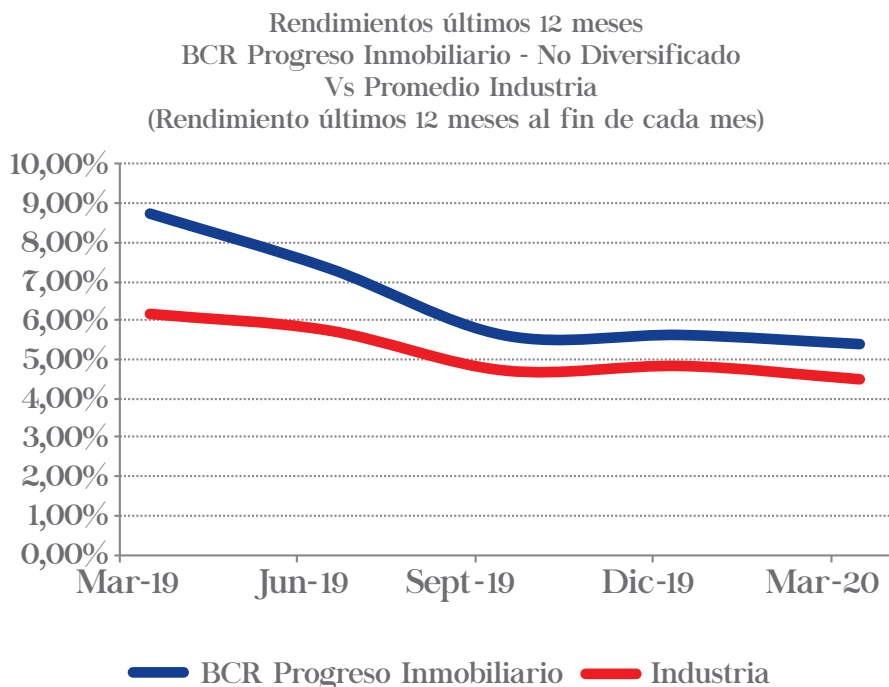
Estructura del Portafolio por Inmueble

Inmueble	% Activos Totales al 31/03/2020	% Activos Totales al 30/09/2017
Terracampus	20,83%	20,87%
Cc Paseo Metropoli	18,71%	18,61%
Cc Paseo De Las Flores	13,18%	13,21%
Cedi San José	7,69%	7,71%
Zona Franca Z	6,49%	6,43%
Cc Antares	5,91%	5,92%
Bodegas Alajuela	4,01%	4,02%
Oficentro Trejos Montealegre	3,16%	3,16%
Plaza Cariari	2,99%	3,00%
C.C Coronado	2,74%	2,75%
Zona Franca Bes	2,53%	2,53%
E.C Nicoya	2,41%	2,42%
Tienda Ekono Perez Zeledon	2,30%	2,30%
E.C Santa Cruz	2,19%	2,20%
Plaza Tempo	1,95%	1,95%
Cc Plaza Del Oeste	1,31%	1,31%
Tienda Ekono Puntarenas	1,15%	1,15%
Condominio Mall San Pedro	0,46%	0,46%

Estructura del Portafolio por Sector Económico

Sector Económico	% de los Ingresos del Fondo al 31/03/2020	% de los Ingresos del Fondo al 31/12/2019
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	32,60%	33,66%
Información y comunicaciones	20,40%	19,93%
Industrias manufactureras	13,80%	13,36%
Transporte y almacenamiento	11,36%	11,23%
Actividades financieras y de seguros	6,68%	6,60%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,36%	4,61%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	3,71%	3,58%
Enseñanza	2,38%	2,35%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	1,64%	1,63%
Actividades inmobiliarias	0,91%	0,90%
Otras actividades de servicios	0,76%	0,75%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,76%	0,75%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,65%	0,65%
Total	100,00%	100,00%

Rendimientos



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

Rendimiento últimos 12 meses

Rendimiento Total		Rendimiento Líquido		Rendimiento a Valor de Mercado
Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020	Industria 31/03/2020	Fondo 31/03/2020
5,42%	4,47%	9,31%	5,66%	-2,23%

Nota : El rendimiento líquido excluye el ajuste por la revaluación del inmueble, y el rendimiento total incorpora todo el activo neto del fondo.

*N/D: no disponible en la SÚGEVAL.

En el caso del rendimiento de la industria se utiliza como referencia la información del presente Fondo al no existir indicadores de la industria para Fondos con estas características.

Indicadores

Indicador	Al 31/03/2020	Al 31/12/2019	Industria
Coefic Oblig frente a terceros	29,71	18,17	26,65
Porcentaje de Ocupación*	95,00%	95,99%	92%

*Nota : Información de la industrial correspondiente al último día hábil del periodo marzo 2020



FONDO DE
INVERSIÓN DE
DESARROLLO
DE PROYECTOS
PARQUE
EMPRESARIAL
LINDORA



Características del Fondo

Está dirigido tanto a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, que desean invertir en el Proyecto de Desarrollo Parque Empresarial Lindora, ubicado en Pozos de Santa Ana, provincia de San José.

El fondo se recomienda para aquellos inversionistas que estén dispuestos a asumir los riesgos asociados con el proceso de diseño, construcción y venta del Proyecto Parque Empresarial Lindora, siendo la finalidad principal del fondo la de obtener una eventual ganancia por la venta de los inmuebles una vez concluido el proyecto (los rendimientos de un fondo de inversión pueden ser positivos, negativos o nulos). Como parte de la estrategia de venta, el inmueble se someterá al régimen de propiedad en condominio, pudiéndose arrendar las fincas filiales resultantes, para facilitar su venta.

Fecha de inicio de operaciones:	13/03/2020
Tipo fondo:	Cerrado
Moneda de participaciones:	Dólares
Valor referencia:	\$1.000,00
Cantidad total autorizada:	\$52.000.000,00
Monto total colocado:	\$20.300.000,00
Precio última negociación:	\$1.000,00
Fecha última negociación:	N/A
Relación de participaciones negociadas en el último año vs participaciones en circulación en el período:	N/A
Clasificación riesgo:	scr A+3
Calificadora:	Soc. Calificadora De Riesgo Centroamericana
Comisión administración:	3,00%

Informe de la Administración

El presente informe de avance corresponde al periodo comprendido del 01 de enero al 31 de marzo de 2020. Durante este informe se llevó a cabo la primera colocación y compra del proyecto Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Parque Empresarial Lindora.

En este periodo se aprobó el permiso de construcción e inició la construcción de obras en el sitio.

Participantes designados

Previamente a la ejecución de la compraventa del terreno, se realizó un proceso de contratación privada, dándose por adjudicada la empresa constructora Volio y Trejos, como la empresa encargada de la construcción del Parque Empresarial Lindora, la cual cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector constructivo nacional. Volio & Trejos cuenta con certificaciones internacionales que permiten complementar sus estándares con soluciones competitivas, para cumplir las expectativas de los clientes.

Dicha contratación se realizó a precio fijo por un plazo de 11 meses, con un mes de gracia para los edificios F y G, tal como se indicó en el prospecto. El monto final del contrato se estableció en \$22,650,000, con un área total arrendable de 42,156.89m².

Como parte del proceso de desarrollo del proyecto se sumó la siguiente empresa:

- CDG Environmental: como consultora y regente ambiental.

Por otro lado, Brick AMA S.A. empresa que participó en el proceso con la conceptualización y estructuración del proyecto firmó su finiquito el día 13 de marzo, dejando de ser en este momento un participante designado del proyecto.

Estudios efectuados

Como parte de la tramitología previa al inicio de la construcción del proyecto, fue aprobado el permiso municipal de construcción GOT-274 PERMISO 067-2020 emitido por la Municipalidad de Santa Ana, el día 26 de marzo del 2020.

Asimismo, fue aprobado con el Alineamiento Vial emitido por el Ministerio de Obras Públicas y Transporte.

Con la aprobación de estos permisos se completa la totalidad de los permisos necesarios para dar inicio al proceso constructivo:

Permiso	Obtención del permiso o autorización
Plano catastro	Sí
Certificación Literal de la Propiedad	Sí
Permiso uso de suelo	Sí
Disponibilidad de agua potable	Sí
Disponibilidad de Servicio eléctrico	Sí
Zona de riesgo	Sí
Alineamiento Vial	Sí
Afectación por Proyectos de la red eléctrica	Sí
Viabilidad ambiental	Aprobado
Visado de Planos	Aprobado
Permiso municipal de construcción	Aprobado

Aspectos de mercado

Como parte de la comercialización activa que se está realizando en la etapa inicial, el proyecto se ha presentado a empresas corredoras de bienes y raíces que se encuentran posicionadas en el mercado.

Aspectos técnicos

Estos son los aspectos técnicos más relevantes desde la compraventa del proyecto al 31 de marzo de 2020

Inicio de proceso constructivo: Este inició oficialmente el día 30 de marzo 2020, una vez aprobado el permiso municipal respectivo. La empresa constructora cuenta con un plazo de 11 meses, con un mes de gracia para la construcción de los edificios F y G. El proyecto se encuentra al día con respecto al cronograma.

Regencia Ambiental: Previo al inicio de las obras se procedió con el pago de la garantía ambiental requerida por la Secretaría Técnica Nacional Ambiental (SETENA), así como con la inscripción del regente ambiental a cargo. Para ello se cuenta con el acompañamiento de CDG Environmental como regente ambiental del proyecto, quien debe presentar informes semestrales ante la SETENA.

Aspectos legales

Dentro de los aspectos legales más relevantes, llevado a cabo el día de la compraventa del proyecto, 13 de marzo de 2020 se detallan los siguientes:

1. Adjudicación de la empresa constructora: Se adjudica formalmente a la empresa Volio y Trejos como la empresa constructora del proyecto el día 13 de marzo de 2020

2. Firma del contrato constructivo: Se firma el contrato con la empresa constructora Volio y Trejos, a precio fijo, por un plazo de 11 meses, con un mes de gracia para los edificios F y G.

3. Firma de una adenda al contrato de inspección con Piasa Consultores, para adecuar el plazo, las forma de pago, responsabilidades del consultor y eventuales multas.

4. Finiquito al contrato de estructuración financiera: Se realiza el pago total por la estructuración financiera, y se procede con la firma del finiquito del mismo.

5. Se realiza la formalización del contrato de crédito y fideicomiso, traspasando la finca en propiedad fiduciaria al Banco Improsa.

Aspectos financieros

El 13 de marzo del 2020 se efectúa la colocación de 20.300 participaciones por un valor nominal de \$1.000, captando la totalidad del monto proyectado de \$20.300.000,00 y simultáneamente se firma un contrato de crédito con el Banco de Costa Rica por un monto de \$28.400.000,00 (Veintiocho millones cuatrocientos mil dólares americanos).

De acuerdo a lo proyectado se cancela el 50% del terreno y se da el inicio de la etapa constructiva del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Parque Empresarial Lindora.

Dentro de las condiciones de crédito establecidas en el contrato firmado, es importante destacar lo siguiente:

Monto aprobado:	\$28.400.000
Rubro:	Construcción
Plazo:	3 años
Periodo de gracia:	22 meses
Tasa de interés:	Prime rate + 1.80%

Análisis de costos

De acuerdo a lo establecido en el prospecto, y tomando en consideración la emisión de participaciones realizada por un monto de \$20.300.000,00 se procede según lo proyectado en el presupuesto de acuerdo a la siguiente tabla:

Detalle	Presupuestado	Ejecutado
Estudios y Permisos	\$407.357,00	\$339.537,00
Costos Preliminares	\$1.409.807,00	\$1.455.184,00
Terreno	\$10.000.000,00	\$10.000.000,00
Otros costos asociados	\$874.411,71	\$750.730,00
Total	\$12.691.575.71	\$12.545.451,00

A la fecha se ha ejecutado un 25% del presupuesto, lo cual coincide con lo proyectado.

Nuevos Riesgos

No se encontraron nuevos riesgos adicionales a los estipulados en el prospecto, para este informe.



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

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 ¢1.000,00 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.

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 se 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%

E.C: 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:

Centro 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 de 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 inversión, solo es aplicable para los fondos abiertos. Para el cálculo se deben acatar las siguientes 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, la tasa de

morosidad se obtiene dividiendo los activos en mora sobre el total de operaciones de activo del fondo.

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.

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

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 anualizada 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 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: RA_t : Rendimiento total del fondo para los últimos 12 meses terminados en el día t.

B: Beneficios distribuidos durante el período.

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 alberga tiendas de conveniencia.

Tasa de Política Monetaria:

La tasa de política monetaria (TPM), es la tasa de interés objetivo para las operaciones interbancarias 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
<p>AA: 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.</p>	<p>El signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.</p>	<p>Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.</p> <p>Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.</p>	<p>Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.</p>

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
ML\$/c	Mercado de Liquides en Dólares o Colones
ci\$	Certificado de Inversión en Dólares
cph\$	Certificado de Participación Hipotecaria en Dólares
tp\$	Título de Propiedad en Dólares



ANEXOS

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2019

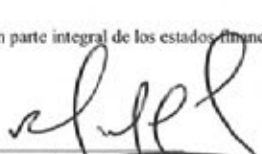
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)

(En colones sin céntimos)


Cuadro A

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Disponibilidades		€ 1,363,399,848	275,874,739
Entidades financieras del país	3 y 5	1,363,399,848	275,807,136
Productos por cobrar		0	67,603
Inversiones en instrumentos financieros		9,334,663,449	8,233,544,653
Disponibles para la venta	6	9,323,252,091	8,177,980,148
Productos por cobrar		11,411,358	55,564,505
Cuentas y comisiones por cobrar		814,216,083	829,370,353
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	772,727,780	697,565,960
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		903,498	2,606,296
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	13	40,584,805	129,198,097
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		23,056,996	31,171,589
Otros activos	7	286,316,224	173,736,479
Activos intangibles		193,365,431	165,566,204
Otros activos		92,950,793	8,170,275
TOTAL DE ACTIVOS		€ 11,821,652,600	9,543,697,813
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar y provisiones		€ 1,158,977,838	1,052,207,231
Impuesto sobre la renta diferido		5,321,096	41,395
Provisiones	13	312,877,409	0
Otras cuentas por pagar diversas	7	840,779,333	1,052,165,836
TOTAL DE PASIVOS		1,158,977,838	1,052,207,231
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		4,839,200,000	4,839,200,000
Capital pagado	8.1	4,839,200,000	4,839,200,000
Ajustes al patrimonio		(82,281,986)	(301,365,638)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(82,281,986)	(301,365,638)
Reservas patrimoniales		967,840,002	977,560,793
Resultados acumulados de períodos anteriores		2,739,560,743	125,658,162
Resultados del período		2,198,356,003	2,850,437,265
TOTAL DE PATRIMONIO		10,662,674,762	8,491,490,582
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		€ 11,821,652,600	9,543,697,813
<u>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</u>			
Fondos en administración en colones:			
Fondo de Inversión BCR Corto Plazo Colones No Diversificado		€ 65,860,700,385	60,941,457,579
Fondo de Inversión BCR Mixto Colones No Diversificado		27,919,776,907	33,080,798,107
Fondo de Inversión Portafolio BCR Colones No Diversificado		75,259,121,310	52,754,300,854
Fondo de Inversión Mediano Plazo No Diversificado		96,041,860	0
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario Rentas Mixtas No Diversificado		17,246,754,248	16,101,008,300
		€ 186,382,394,710	162,877,564,840
Fondos en administración en US dólares:			
Fondo de Inversión BCR Liquidez Dolares No Diversificado		€ 35,966,050,564	28,235,724,604
Fondo de Inversión BCR Mixto Dolares No Diversificado		56,952,005,252	45,983,376,462
Fondo de Inversión Portafolio BCR Dolares No Diversificado		25,783,491,785	31,285,235,997
Fondo de Inversión Evolución No Diversificado		1,225,106,877	880,666,339
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado		158,440,957,744	164,055,284,350
BCR Fondo de Inversión Inmobiliario del Comercio y la Industria (FCI) No Diversificado		118,540,999,995	126,070,188,172
BCR Fondo de Inversión Progreso Inmobiliario No Diversificado		48,968,662,143	41,577,647,151
		€ 445,877,274,360	438,088,123,075

Las notas son parte integral de los estados financieros.



Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.



Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa



Luis Javier Solano Valverde
Contador

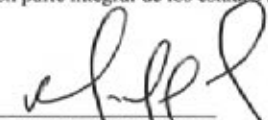
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	9	12,273,412	7,384,138
Por inversiones en instrumentos financieros	10	422,120,030	418,678,410
Ganancia por diferencias de cambios y UD		0	392,594,468
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		76,205,461	0
Total de ingresos financieros		510,598,903	818,657,016
Gastos financieros			
Pérdidas por diferencias de cambio y UD		379,970,445	0
Total de gastos financieros		379,970,445	0
RESULTADO FINANCIERO NETO		130,628,458	818,657,016
Ingresos de operación			
Comisiones por servicios	3 y 9	8,574,296,811	8,278,136,994
Otros ingresos operativos	9	18,541,309	25,908,480
Total ingresos de operación		8,592,838,120	8,304,045,474
Gastos de operación			
Comisiones por servicios		104,314,027	106,621,548
Otros gastos con partes relacionadas	3 y 15	2,339,407,249	2,195,624,520
Otros gastos operativos	11	120,500,685	71,783,158
Total gastos de operación		2,564,221,961	2,374,029,226
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		6,159,244,617	6,748,673,264
Gastos administrativos			
Gastos de personal	12	2,825,591,894	2,545,501,366
Otros gastos de administración		176,136,555	143,358,989
Total gastos administrativos		3,001,728,449	2,688,860,355
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA		3,157,516,168	4,059,812,909
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre la renta	13	864,434,680	1,087,581,257
Participaciones sobre la utilidad		94,725,485	121,794,387
RESULTADO DEL PERÍODO	€	2,198,356,003	2,850,437,265
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	€	219,080,652	(142,081,473)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTO		219,080,652	(142,081,473)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO	€	2,417,436,655	2,708,355,792

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnne Díaz Madero
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de periodos anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017		€ 5,339,200,000	(159,284,165)	835,038,930	2,768,180,025	8,783,134,790
Aportes patrimoniales pendientes de capitalizar		0	0	0	0	0
Devolución de aportes a Accionistas	8.2	(500,000,000)	0	0	0	(500,000,000)
Utilidad neta del periodo		0	0	0	2,850,437,265	2,850,437,265
Distribución de dividendos	8.2	0	0	0	(2,500,000,000)	(2,500,000,000)
Asignación de reserva legal		0	0	142,521,863	(142,521,863)	0
Utilidades de periodos anteriores		0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2018		4,839,200,000	(159,284,165)	977,560,793	2,976,095,427	8,633,572,055
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		0	(142,081,473)	0	0	(142,081,473)
Ganancia neta realizada transferida al estado de resultados		0	0	0	0	0
Otros resultados integrales totales		0	(142,081,473)	0	0	(142,081,473)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		4,839,200,000	(301,365,638)	977,560,793	2,976,095,427	8,491,490,582
Utilidad neta del periodo		0	0	0	2,198,356,003	2,198,356,003
Provisión CINIIF 23	19	0	0	0	(246,255,475)	(246,255,475)
Ajuste de reserva legal		0	0	(9,720,791)	9,720,791	0
Utilidades de periodos anteriores		0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2019		4,839,200,000	(301,365,638)	967,840,002	4,937,916,746	10,443,591,110
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	6	0	295,289,113	0	0	295,289,113
Ganancia neta realizada transferida al estado de resultados		0	(76,208,461)	0	0	(76,208,461)
Otros resultados integrales totales		0	219,080,652	0	0	219,080,652
Saldos al 31 de diciembre de 2019		€ 4,839,200,000	(82,284,986)	967,840,002	4,937,916,746	10,662,671,762

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 Rosnne Diaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador


BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del período	€	2,198,356,003	2,850,437,265
Ajustes para conciliar el resultado del año y el efectivo de las actividades de operación			
Gasto por provisiones		66,621,934	0
Ingreso por intereses		(434,393,442)	(426,062,548)
Gasto por impuesto sobre la renta		864,434,680	1,087,581,257
Gasto por servicios administrativos y por agente colocador		2,339,407,249	2,195,624,520
Ingreso por comisiones por administración de fondos de inversión		(8,574,296,811)	(8,278,136,994)
		<u>(3,539,870,387)</u>	<u>(2,570,556,500)</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Comisiones por cobrar por administración de Fondos		8,499,134,991	8,224,440,982
Cuentas por cobrar a empleados		1,702,798	(2,215,768)
Otros activos		(104,465,152)	(46,666,633)
Variación neta en los pasivos (aumento), disminución			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(2,327,550,352)	(2,161,311,948)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		850,782	38,811,770
		2,529,802,680	3,482,501,903
Intereses cobrados		478,614,192	418,063,339
Impuestos pagados		(1,088,528,862)	(1,061,597,464)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>1,919,888,010</u>	<u>2,838,967,778</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(30,052,052,317)	(24,177,566,506)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		31,803,118,456	27,054,697,163
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión		<u>1,751,066,139</u>	<u>2,877,130,657</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes de capital		0	(500,000,000)
Dividendos pagados		0	(2,500,000,000)
Flujos netos de efectivo (usados) por las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>(3,000,000,000)</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		3,670,954,149	2,716,098,435
Efectivo al inicio del año y equivalentes de efectivo		<u>3,977,597,418</u>	<u>1,261,498,983</u>
Efectivo al final del año y equivalentes de efectivo	4 €	<u><u>7,648,551,567</u></u>	<u><u>3,977,597,418</u></u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 Rosnie Díaz Méndez
 Gerente g.i.


 Milya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSION BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activo neto
 Al 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Activos:			
Efectivo	4	€ 36,612,947,827	24,524,219,431
Inversiones disponibles para la venta	5	29,111,599,865	36,283,200,390
Intereses por cobrar		209,128,752	216,927,879
Total activos		<u>65,933,676,444</u>	<u>61,024,347,700</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar	8	155,270	228,883
Comisiones por pagar	3, 1.j	72,820,789	82,661,238
Total pasivos		<u>72,976,059</u>	<u>82,890,121</u>
Total activo neto		<u>€ 65,860,700,385</u>	<u>60,941,457,579</u>
Composición del valor del activo neto			
Certificados de títulos de participación	1.h	€ 17,556,802,339	16,915,665,293
Capital pagado en exceso	1.h	46,044,522,434	41,817,253,890
Utilidades por distribuir		2,259,375,612	2,208,538,396
Total activo neto		<u>€ 65,860,700,385</u>	<u>60,941,457,579</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		<u>17,556,802,339</u>	<u>16,915,665,293</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie AAA		<u>€ 3.7513</u>	<u>3.6027</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosmie Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa



 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSION BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
 Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	€ 3,446,891,844	3,491,736,625
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		17,687,872	2,961,661
Ingreso por diferencial cambiario, neto		5,699	0
Total ingresos		3,464,585,415	3,494,698,286
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3, 1,j	984,029,264	1,041,808,809
Gasto por intereses		168,160	0
Gastos operativos		1,169,754	1,131,106
Gasto por diferencial cambiario, neto		0	32,284
Total gastos		985,367,178	1,042,972,199
Utilidad antes de impuestos		2,479,218,237	2,451,726,087
Impuesto por enagenación de activos	7.a	1,931,875	148,083
Impuesto al Valor Agregado	7.b	64,401,124	0
Utilidad neta del año		€ 2,412,885,238	2,451,578,004
Otros resultados integrales			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		0	0
Utilidad neta integral del año		€ 2,412,885,238	2,451,578,004

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnie Diaz Mendez
 Gerente, a.i.


 Nidia Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador


FONDO DE INVERSIÓN BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (En colones sin céntimos)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,150,659,432	15,150,659,432	35,389,571,885	0	1,813,371,582	52,353,602,899
Utilidad neta del año	0	0	0	0	2,451,578,004	2,451,578,004
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	151,657,982,262	151,657,982,262	382,709,042,565	0	0	534,367,024,827
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(2,056,411,190)	(2,056,411,190)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(149,897,976,401)	(149,897,976,401)	(376,281,360,560)	0	0	(526,174,336,961)
Subtotal	1,765,005,861	1,765,005,861	6,427,682,005	0	395,166,814	8,587,854,680
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	(2,961,661)	0	(2,961,661)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	0	0	0	2,961,661	0	2,961,661
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	16,915,665,293	16,915,665,293	41,817,253,890	0	2,208,538,396	60,941,457,579
Utilidad neta del año	0	0	0	0	2,412,885,238	2,412,885,238
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	123,261,554,485	123,261,554,485	330,684,853,056	0	0	453,946,407,541
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(2,362,048,022)	(2,362,048,022)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(122,620,417,439)	(122,620,417,439)	(326,457,584,512)	0	0	(449,078,001,951)
Subtotal	641,137,046	641,137,046	4,227,268,544	0	50,837,216	4,919,242,806
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	(17,687,872)	0	(17,687,872)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	0	0	0	17,687,872	0	17,687,872
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17,556,802,339	17,556,802,339	46,044,522,434	0	2,259,375,612	65,860,700,385

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosanna Díaz Mendiola
 Gerente a.i.


 Nidia Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSION BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


Estado de flujos de efectivo
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Fuentes (usos) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	€	2,412,885,238	2,451,578,004
Partidas que no requieren efectivo:			
Ingresos por intereses		(3,446,891,844)	(3,491,736,625)
Gasto por intereses		168,160	0
Gastos por impuestos		1,931,875	148,083
Efectivo usado por las operaciones		(1,031,906,571)	(1,040,010,538)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		(73,613)	172,704
Comisiones por pagar		(9,840,449)	7,571,198
Intereses recibidos		3,454,690,971	3,520,875,269
Intereses pagados		(168,160)	0
Impuestos pagados		(1,931,875)	(148,083)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,410,770,303	2,488,460,550
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(144,317,202,707)	(185,062,666,620)
Venta de inversiones disponibles para la venta		161,969,270,912	189,410,695,158
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		17,652,068,205	4,348,028,538
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		453,946,407,541	534,367,024,827
Retiros efectuados por inversionistas		(449,078,001,951)	(526,174,336,961)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(2,362,048,022)	(2,056,411,190)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,506,357,568	6,136,276,676
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		22,569,196,076	12,972,765,764
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		41,155,335,777	28,182,570,013
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	€ 63,724,531,853	41,155,335,777
Flujos de efectivo incluidos en las actividades de operación:			
Intereses recibidos	€	3,454,690,971	3,520,875,269
Impuestos pagados		1,931,875	148,083

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de título	Rendimiento	Fecha último pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	2/10/2019	2/1/2020	€ 4,000,000,323	0	4,000,000,323	6.07%	3.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	18/10/2019	17/1/2020	4,000,002,733	0	4,000,002,733	6.07%	18.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.10%	7/10/2019	7/4/2020	2,000,015,839	0	2,000,015,839	3.03%	99.00
Banco Nacional de Costa Rica	cdp	5.51%	6/11/2019	6/2/2020	2,000,005,856	0	2,000,005,856	3.03%	38.00
Títulos de entidades financieras del sector privado					12,000,024,751	0	12,000,024,751	18.20%	
Inversiones en recompras:									
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	6/12/2019	16/1/2020	991,631,554	0	991,631,554	1.50%	17.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	4/12/2019	13/1/2020	966,396,273	0	966,396,273	1.47%	14.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	5/12/2019	15/1/2020	1,437,630,349	0	1,437,630,349	2.18%	16.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.95%	26/11/2019	7/1/2020	2,029,550,219	0	2,029,550,219	3.08%	8.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	12/12/2019	23/1/2020	927,733,352	0	927,733,352	1.41%	24.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	29/11/2019	10/1/2020	336,960,814	0	336,960,814	0.51%	11.00
Ministerio de Hacienda	RECO	5.02%	18/12/2019	13/1/2020	1,380,004,625	0	1,380,004,625	2.09%	14.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.96%	6/12/2019	10/1/2020	235,774,229	0	235,774,229	0.36%	11.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.98%	10/12/2019	17/1/2020	217,962,640	0	217,962,640	0.33%	18.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	11/12/2019	22/1/2020	189,549,074	0	189,549,074	0.29%	23.00
Ministerio de Hacienda	RECO	5.00%	11/12/2019	23/1/2020	512,147,442	0	512,147,442	0.78%	24.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	16/12/2019	27/1/2020	732,542,970	0	732,542,970	1.11%	28.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.97%	10/12/2019	14/1/2020	831,336,086	0	831,336,086	1.26%	15.00
Ministerio de Hacienda	RECO	5.04%	18/12/2019	29/1/2020	591,905,058	0	591,905,058	0.90%	30.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	12/12/2019	22/1/2020	200,802,229	0	200,802,229	0.30%	23.00
Ministerio de Hacienda	RECO	5.08%	17/12/2019	28/1/2020	361,222,028	0	361,222,028	0.55%	29.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.98%	6/12/2019	13/1/2020	816,862,297	0	816,862,297	1.24%	14.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.98%	3/12/2019	9/1/2020	1,024,735,505	0	1,024,735,505	1.55%	10.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.98%	10/12/2019	17/1/2020	743,104,288	0	743,104,288	1.13%	18.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	12/12/2019	22/1/2020	356,423,686	0	356,423,686	0.54%	23.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.93%	12/12/2019	10/1/2020	170,386,649	0	170,386,649	0.26%	11.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	13/12/2019	22/1/2020	1,009,862,955	0	1,009,862,955	1.53%	23.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	16/12/2019	27/1/2020	406,411,011	0	406,411,011	0.62%	28.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.99%	6/12/2019	15/1/2020	319,430,496	0	319,430,496	0.48%	16.00
Ministerio de Hacienda	RECO	4.98%	13/12/2019	20/1/2020	321,209,282	0	321,209,282	0.49%	21.00
Total de inversiones en recompras					17,111,575,111	0	17,111,575,111	25.95%	
Total de inversiones disponibles para la venta					€ 29,111,599,862	0	29,111,599,862	44.15%	
								€ 27,111,584,023	

FONDO DE INVERSIÓN BCR CORTO PLAZO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2018

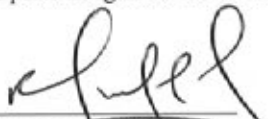
Tipo de título	Rendimiento	Fecha último pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:									
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	23/10/2018	23/1/2019	¢ 2,000,001,821	0	2,000,001,821	3.28%	24.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	20/11/2018	20/2/2019	5,000,002,685	0	5,000,002,685	8.19%	52.00
Banco de Costa Rica	cdp	7.35%	7/12/2018	7/3/2019	1,701,330,020	0	1,701,330,020	2.79%	67.00
Banco Nacional de Costa Rica	cdp	8.30%	4/10/2018	4/4/2019	6,948,608,041	0	6,948,608,041	11.39%	95.00
Ministerio de Hacienda	cdp	6.85%	21/12/2018	17/6/2019	5,970,341,872	0	5,970,341,872	9.78%	169.00
Ministerio de Hacienda	cdp	7.00%	16/11/2018	15/4/2019	5,031,804,111	0	5,031,804,111	8.25%	106.00
Ministerio de Hacienda	cdp	7.00%	10/12/2018	15/2/2019	3,515,653,465	0	3,515,653,465	5.76%	47.00
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales				30,167,742,015	0	30,167,742,015	49.44%		
Inversiones en recompras:									
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco Central de Costa Rica	RECO	6.06%	15/11/2018	8/1/2019	928,207,642	0	928,207,642	1.52%	9.00
Banco Central de Costa Rica	RECO	6.04%	26/11/2018	10/1/2019	370,530,645	0	370,530,645	0.61%	11.00
Banco de Costa Rica	RECO	6.04%	26/11/2018	10/1/2019	951,497,257	0	951,497,257	1.56%	11.00
Banco de Costa Rica	RECO	6.04%	27/11/2018	11/1/2019	432,884,178	0	432,884,178	0.71%	12.00
Banco Nacional de Costa Rica	RECO	6.06%	15/11/2018	8/1/2019	1,543,649,299	0	1,543,649,299	2.53%	9.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.02%	27/11/2018	9/1/2019	162,809,727	0	162,809,727	0.27%	10.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	11/1/2019	142,410,997	0	142,410,997	0.23%	12.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	10/1/2019	155,533,685	0	155,533,685	0.25%	11.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	10/1/2019	138,386,751	0	138,386,751	0.23%	11.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.06%	27/11/2018	9/1/2019	149,450,065	0	149,450,065	0.24%	10.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	8/1/2019	312,511,659	0	312,511,659	0.51%	9.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	8/1/2019	203,342,857	0	203,342,857	0.33%	9.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.03%	27/11/2018	11/1/2019	168,316,024	0	168,316,024	0.28%	12.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.06%	15/11/2018	9/1/2019	303,417,101	0	303,417,101	0.50%	10.00
Ministerio de Hacienda	RECO	6.06%	27/11/2018	9/1/2019	152,510,488	0	152,510,488	0.25%	10.00
Total de inversiones en recompras				6,115,458,375	0	6,115,458,375	10.02%		
Total de inversiones disponibles para la venta				¢ 36,283,200,390	0	36,283,200,390	59.46%		

FONDO DE INVERSION BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
Al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Activos:			
Efectivo	4	€ 17,938,818,724	17,793,108,536
Inversiones disponibles para la venta	5	9,893,854,990	15,199,072,568
Intereses por cobrar		122,841,100	131,854,912
Total activos		<u>27,955,514,814</u>	<u>33,124,036,016</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar	8	154,969	233,047
Comisiones por pagar	3	35,582,938	43,004,862
Total pasivos		<u>35,737,907</u>	<u>43,237,909</u>
Activo neto		<u>€ 27,919,776,907</u>	<u>33,080,798,107</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1.h	€ 16,371,414,815	20,176,223,357
Capital pagado en exceso		10,944,358,738	12,247,682,880
Utilidades por distribuir		604,003,354	656,891,870
Total activo neto		<u>€ 27,919,776,907</u>	<u>33,080,798,107</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		<u>16,371,414,815</u>	<u>20,176,223,357</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		<u>€ 1.7054</u>	<u>1.6396</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmely Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa



Luis Javier Solano Valverde
Contador


FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	2,130,643,544	2,596,433,316
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		3,352,199	2,178,397
Otros ingresos		0	14,338
Ingreso por diferencial cambiario, neto		7,596	0
Total ingresos		2,134,003,339	2,598,626,051
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3, 1.k	535,508,421	636,108,947
Gastos operativos		1,166,583	1,132,241
Gasto por diferencial cambiario, neto		0	27,835
Total gastos		536,675,004	637,269,023
Utilidad antes de impuestos		1,597,328,335	1,961,357,028
Impuesto por enagenación de activos	7.a	258,478	108,920
Impuesto al Valor Agregado	7.b	33,323,508	0
Utilidad neta del año	¢	1,563,746,349	1,961,248,108
Otros resultados integrales			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		0	0
Utilidad neta integral del año	¢	1,563,746,349	1,961,248,108

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmie Diaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSION BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
Períodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	23,610,671,383	23,610,671,383	12,680,093,094	0	705,846,373	36,996,610,850
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,961,248,108	1,961,248,108
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 228,742,849,015	228,742,849,015	138,258,075,230	0	0	367,000,924,245
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(2,010,202,611)	(2,010,202,611)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (232,177,297,041)	(232,177,297,041)	(138,690,485,444)	0	0	(370,867,782,485)
Subtotal	(3,434,448,026)	(3,434,448,026)	(432,410,214)	0	(48,954,503)	(3,915,812,743)
Resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	2,178,397	0	2,178,397
Ganancias realizadas trasladadas al estado de resultados	0	0	0	(2,178,397)	0	(2,178,397)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	20,176,223,357	20,176,223,357	12,247,682,880	0	656,891,870	33,080,798,107
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,563,746,349	1,563,746,349
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 176,943,502,369	176,943,502,369	119,424,021,964	0	0	296,367,524,333
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,616,634,865)	(1,616,634,865)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (180,748,310,911)	(180,748,310,911)	(123,727,346,106)	0	0	(304,475,657,017)
Subtotal	(3,804,808,542)	(3,804,808,542)	(1,305,324,142)	0	(52,888,516)	(5,161,021,200)
Resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	3,352,199	0	3,352,199
Ganancias realizadas trasladadas al estado de resultados	0	0	0	(3,352,199)	0	(3,352,199)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	16,371,414,815	16,371,414,815	10,944,358,738	0	604,003,354	27,919,776,907

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmar Díaz Méndez
Gerente s.i.


Xidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa

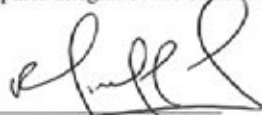

Luis Javier Solís Valverde
Cofundador

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Fuentes (uso) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Utilidad neta	¢	1,563,746,349	1,961,248,108
Partidas que no requieren efectivo:			
Ingresos por intereses		(2,130,643,544)	(2,596,433,316)
Gasto por impuestos	7.a	258,478	108,920
Efectivo usado por las operaciones		(566,638,717)	(635,076,288)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		(78,078)	174,295
Comisiones por pagar		(7,421,924)	(1,956,284)
Intereses recibidos		2,139,657,356	2,654,812,933
Impuestos pagados	7.a	(258,478)	(108,920)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,565,260,159	2,017,845,736
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(165,687,905,324)	(319,025,023,983)
Venta de inversiones disponibles para la venta		169,220,303,108	324,992,718,110
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		3,532,397,784	5,967,694,127
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		296,367,524,333	367,000,924,245
Retiros efectuados por inversionistas		(301,475,657,017)	(370,867,782,485)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(1,616,634,865)	(2,010,202,611)
Efectivo neto (usado) por las actividades de financiamiento		(6,724,767,549)	(5,877,060,851)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,627,109,606)	2,108,479,012
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		27,459,766,400	25,351,287,388
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	¢ 25,832,656,794	27,459,766,400
Flujos de efectivo incluidos en las actividades de operación:			
Intereses recibidos	¢	2,139,657,356	2,654,812,933
Impuestos pagados		258,478	108,920

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Lidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2019

	<u>Tipo de título</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Fecha último pago</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Costo</u>	<u>Ganancia (Pérdida)</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos</u>	<u>Días al vencimiento 31/12/2019</u>
Inversiones disponibles para la venta:										
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales										
Financiera Desyfin S.A.	cdp	7.55%	14/10/2019	14/4/2020	¢	1,000,016,918	0	1,000,016,918	3.58%	106.00
Mutual Cartago	cph	5.45%	6/11/2019	6/5/2020		1,000,000,000	0	1,000,000,000	3.58%	128.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	24/10/2019	24/1/2020		2,000,001,915	0	2,000,001,915	7.15%	25.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	30/10/2019	30/1/2020		2,000,002,384	0	2,000,002,384	7.15%	31.00
Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales						6,000,021,217	0	6,000,021,217	21.46%	
Inversiones en recompras										
Banco Central de Costa Rica	Recompra	4.99%	11/12/2019	21/1/2020		1,919,932,497	0	1,919,932,497	6.87%	22.00
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	Recompra	4.99%	10/12/2019	20/1/2020		1,440,651,254	0	1,440,651,254	5.15%	21.00
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]	Recompra	4.99%	27/11/2019	8/1/2020		533,250,022	0	533,250,022	1.91%	9.00
Total de inversiones en recompras						3,893,833,773	0	3,893,833,773	13.93%	
Total de inversiones disponibles para la venta						¢ 9,893,854,990	0	9,893,854,990	35.39%	¢7,893,838,072

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2018

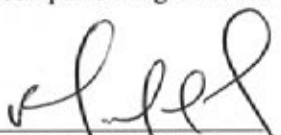
Tipo de título	Rendimiento	Fecha Último Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	cdp	7.50%	1/11/2018	1/2/2019	¢ 3,000,005,071	0	3,000,005,071	9.06%	33.00
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	cdp	7.50%	9/11/2018	8/2/2019	3,000,006,209	0	3,000,006,209	9.06%	40.00
Mutual Cartago	cph	7.50%	24/12/2018	22/3/2019	1,500,013,371	0	1,500,013,371	4.53%	82.00
Mutual Cartago	cph	9.10%	12/12/2018	12/3/2019	1,605,097,937	0	1,605,097,937	4.85%	72.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	20/11/2018	20/2/2019	1,000,002,685	0	1,000,002,685	3.02%	52.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.00%	7/11/2018	7/5/2019	501,386,664	0	501,386,664	1.51%	128.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.30%	17/10/2018	17/1/2019	2,000,804,391	0	2,000,804,391	6.04%	18.00
Ministerio de Hacienda	cdp	8.08%	21/12/2018	17/6/2019	1,925,916,733	0	1,925,916,733	5.81%	169.00
Total inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales				14,533,233,061	0	14,533,233,061	43.88%		
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Ministerio de Hacienda	MOQL	4.43%	21/12/2018	2/1/2019	310,297,072	0	310,297,072	0.94%	3.00
Ministerio de Hacienda	MOQL	4.43%	21/12/2018	2/1/2019	355,542,435	0	355,542,435	1.07%	3.00
Total de inversiones en recompras				665,839,507	0	665,839,507	2.01%		
Total de inversiones disponibles para la venta				¢ 15,199,072,568	0	15,199,072,568	45.89%		

FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
 Al 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Activos:			
Efectivo	4	¢ 40,016,669,159	7,121,475,310
Inversiones disponibles para la venta	5	35,020,845,296	45,349,279,915
Intereses por cobrar		342,147,595	349,392,277
Total activos		75,379,662,050	52,820,147,502
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar	8	1,201,957	233,053
Comisiones por pagar	3	119,338,783	65,613,595
Total pasivos		120,540,740	65,846,648
Total activo neto		¢ 75,259,121,310	52,754,300,854
Utilidad neta antes del impuestos sobre la renta			
Certificados de títulos de participación	1.h	¢ 59,318,832,965	43,574,026,470
Capital pagado en exceso		13,537,973,570	7,197,644,310
Utilidades por distribuir	1.j	2,402,314,775	1,982,630,074
Total activo neto		¢ 75,259,121,310	52,754,300,854
Número de Certificados de Títulos de participación		59,318,832,965	43,574,026,470
Valor del activo neto por título de participación Serie A		¢ 1.2687	1.2107

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnie Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidia Monge Aguilar
 Jefa Administrativa



 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en colones sin céntimos)

	Nota	dic-19	dic-18
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	¢ 4,742,763,937	3,616,181,681
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		7,378,240	1,741,214
Ingreso por diferencial cambiario, neto		7,783	0
Otros Ingresos		0	58,335
Total ingresos		4,750,149,960	3,617,981,230
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3, 1.k	1,061,596,340	674,681,581
Gasto por intereses		362,617	0
Gastos operativos		1,172,491	1,134,800
Diferencial cambiario, neto		0	27,470
Total gastos		1,063,131,448	675,843,851
Utilidad antes de impuestos		3,687,018,512	2,942,137,379
Impuesto por enagenación de activos	7.a	1,062,953	87,061
Impuesto al Valor Agregado	7.b	74,448,385	0
Utilidad neta del año		¢ 3,611,507,174	2,942,050,318
Otros resultados integrales			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		0	0
Utilidad neta integral del año		¢ 3,611,507,174	2,942,050,318

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmarie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya-Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neto no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35,596,673,332 €	35,596,673,332	4,160,326,058	0	1,216,207,417	40,973,206,807
Utilidad neta del año	0	0	0	0	2,942,050,318	2,942,050,318
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 251,129,362,721	251,129,362,721	46,138,401,674	0	0	297,267,764,395
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(2,175,627,661)	(2,175,627,661)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (243,152,009,583)	(243,152,009,583)	(43,101,083,422)	0	0	(286,253,093,005)
Subtotal	7,977,353,138	7,977,353,138	3,037,318,252	0	766,422,657	11,781,094,047
Resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	1,741,214	0	1,741,214
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	0	0	0	(1,741,214)	0	(1,741,214)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	43,574,026,470	43,574,026,470	7,197,644,310	0	1,982,630,074	52,754,300,854
Utilidad neta del año	0	0	0	0	3,611,507,174	3,611,507,174
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 334,805,461,606	334,805,461,606	80,486,317,428	0	0	415,291,779,034
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(3,191,822,473)	(3,191,822,473)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (319,060,655,111)	(319,060,655,111)	(74,145,988,168)	0	0	(393,206,643,279)
Subtotal	15,744,806,495	15,744,806,495	6,340,329,260	0	419,684,701	22,504,820,456
Resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	7,378,240	0	7,378,240
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	0	0	0	(7,378,240)	0	(7,378,240)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	59,318,832,965 €	59,318,832,965	13,537,973,570	0	2,402,314,775	75,259,121,310

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosendo Dímaz Linares
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

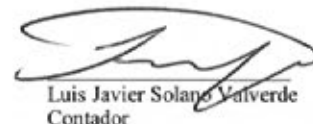
Estado de flujos de efectivo
Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en colones sin céntimos)

	Nota	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Fuentes (usos) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Utilidad neta	¢	3,611,507,174	2,942,050,318
Partidas que no requieren efectivo:			
Ingresos por intereses		(4,742,763,937)	(3,616,181,681)
Gasto por intereses		362,617	0
Gastos por impuestos		1,062,953	87,061
Efectivo usado por las operaciones		<u>(1,129,831,193)</u>	<u>(674,044,302)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		968,904	119,240
Comisiones por pagar		53,725,188	25,207,835
Intereses recibidos		4,750,008,619	3,447,969,395
Intereses pagados		(362,617)	0
Impuestos pagados		<u>(1,062,953)</u>	<u>(87,061)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,673,445,948</u>	<u>2,799,165,107</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(170,291,227,050)	(152,431,722,016)
Venta de inversiones disponibles para la venta		<u>173,802,138,723</u>	<u>155,920,901,518</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>3,510,911,673</u>	<u>3,489,179,502</u>
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		415,291,779,034	297,267,764,395
Retiros efectuados por inversionistas		(393,206,643,279)	(286,253,093,005)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		<u>(3,191,822,473)</u>	<u>(2,175,627,661)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>18,893,313,282</u>	<u>8,839,043,729</u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		26,077,670,903	15,127,388,338
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		40,959,832,363	25,832,444,025
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>¢ 67,037,503,266</u>	<u>40,959,832,363</u>
Flujos de efectivo incluidos en las actividades de operación:			
Intereses recibidos	¢	<u>4,750,008,619</u>	<u>3,447,969,395</u>
Impuestos pagados		<u>1,062,953</u>	<u>87,061</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2019

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	24/10/2019	24/1/2020	€ 8,000,001,914	0	8,000,001,914	10.61%	25.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	29/10/2019	29/1/2020	5,000,004,609	0	5,000,004,609	6.63%	30.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.51%	30/10/2019	30/1/2020	5,000,002,384	0	5,000,002,384	6.63%	31.00
Banco de Costa Rica	cdp	5.10%	26/12/2019	26/3/2020	8,000,011,189	0	8,000,011,189	10.61%	87.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.90%	24/10/2019	24/1/2020	501,088,634	0	501,088,634	0.66%	25.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.90%	28/10/2019	28/1/2020	501,273,351	0	501,273,351	0.66%	29.00
Banco de Costa Rica	cdp	9.15%	25/11/2019	25/2/2020	1,308,160,635	0	1,308,160,635	1.74%	57.00
Banco de Costa Rica	cdp	4.74%	18/9/2019	29/1/2020	1,494,283,125	0	1,494,283,125	1.98%	30.00
Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales					29,804,825,841	0	29,804,825,841	39.54%	
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	reco	5.00%	29/11/2019	14/1/2020	940,581,794	0	940,581,794	1.25%	15.00
Banco de Costa Rica	reco	5.00%	5/12/2019	17/1/2020	967,860,418	0	967,860,418	1.28%	18.00
Banco de Costa Rica	reco	4.94%	9/12/2019	6/1/2020	973,886,269	0	973,886,269	1.29%	7.00
Banco de Costa Rica	reco	4.98%	16/12/2019	23/1/2020	1,866,252,699	0	1,866,252,699	2.48%	24.00
Banco de Costa Rica	reco	5.02%	6/12/2019	29/1/2020	467,438,275	0	467,438,275	0.62%	30.00
Total de inversiones en recompras					5,216,019,455	0	5,216,019,455	6.92%	
Total de inversiones disponibles para la venta					€ 35,020,845,296	0	35,020,845,296	46.46%	

FONDO DE INVERSIÓN PORTAFOLIO BCR COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de título	Rendimiento	Fecha último pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	23/10/2018	23/1/2019	€ 2,000,001,821	0	2,000,001,821	3.79%	24.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	24/10/2018	24/1/2019	2,000,003,800	0	2,000,003,800	3.79%	25.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	30/10/2018	30/1/2019	4,000,004,747	0	4,000,004,747	7.57%	31.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	3/11/2018	1/2/2019	5,000,005,117	0	5,000,005,117	9.47%	33.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	6/11/2018	6/2/2019	4,000,005,851	0	4,000,005,851	7.57%	38.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	9/11/2018	8/2/2019	3,000,006,199	0	3,000,006,199	5.68%	40.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	20/11/2018	20/2/2019	4,000,002,685	0	4,000,002,685	7.57%	52.00
Banco de Costa Rica	cdp	6.75%	7/12/2018	7/3/2019	4,000,010,891	0	4,000,010,891	7.57%	67.00
Banco de Costa Rica	cdp	7.45%	20/12/2018	20/6/2019	2,000,028,642	0	2,000,028,642	3.79%	172.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.00%	27/10/2018	26/4/2019	2,504,213,355	0	2,504,213,355	4.74%	117.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.00%	23/10/2018	23/4/2019	2,004,218,522	0	2,004,218,522	3.79%	114.00
Banco de Costa Rica	cdp	8.00%	10/11/2018	10/5/2019	1,002,451,452	0	1,002,451,452	1.90%	131.00
Banco de Costa Rica	cdp	0.00%	26/11/2018	29/1/2019	994,421,204	0	994,421,204	1.88%	30.00
Banco de Costa Rica	cdp	0.00%	12/12/2018	25/2/2019	988,206,096	0	988,206,096	1.87%	57.00
Banco de Costa Rica	cdp	0.00%	12/12/2018	25/2/2019	1,976,412,192	0	1,976,412,192	3.74%	57.00
Banco de Costa Rica	cdp	0.00%	13/12/2018	25/2/2019	2,470,706,869	0	2,470,706,869	4.68%	57.00
Títulos de entidades financieras del sector privado					41,940,699,443	0	41,940,699,443	79.40%	
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Banco de Costa Rica	reco	6.06%	20/11/2018	7/1/2019	960,578,519	0	960,578,519	1.82%	8.00
Banco de Costa Rica	reco	6.16%	10/12/2018	17/1/2019	891,964,337	0	891,964,337	1.69%	18.00
Banco de Costa Rica	reco	6.15%	20/11/2018	7/1/2019	465,665,179	0	465,665,179	0.88%	8.00
Banco de Costa Rica	reco	6.05%	20/11/2018	7/1/2019	332,624,597	0	332,624,597	0.63%	8.00
Banco de Costa Rica	reco	6.09%	4/12/2018	18/1/2019	278,541,640	0	278,541,640	0.53%	19.00
Banco de Costa Rica	reco	6.18%	10/12/2018	25/1/2019	479,206,200	0	479,206,200	0.91%	26.00
Total de inversiones en recompras					3,408,580,472	0	3,408,580,472	6.45%	
Total de inversiones disponibles para la venta				€	45,349,279,915	0	45,349,279,915	85.86%	

FONDO DE INVERSION BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
 Al 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	Nota		<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Activos:				
Efectivo	4	US\$	9,046,554	8,743,076
Inversiones disponibles para la venta	5		54,053,916	37,955,077
Intereses por cobrar			38,384	45,718
Total activo			<u>63,138,854</u>	<u>46,743,871</u>
Pasivos:				
Otras cuentas por pagar	8		472	491
Intereses por pagar			0	0
Comisiones por pagar	3, 1.k		50,009	25,657
Total pasivo			<u>50,481</u>	<u>26,148</u>
Total activo neto		US\$	<u>63,088,373</u>	<u>46,717,723</u>
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	1 h	US\$	47,443,596	35,994,873
Capital pagado en exceso	1 h		14,132,929	9,408,219
Utilidades por distribuir			1,511,848	1,314,631
Total activo neto		US\$	<u>63,088,373</u>	<u>46,717,723</u>
Número de Certificados de Títulos de participación			<u>47,443,596</u>	<u>35,994,873</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		US\$	<u>1.3298</u>	<u>1.2979</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnie Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

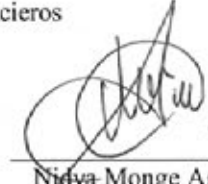
FONDO DE INVERSION BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
 Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	US\$ 2,326,049	1,624,712
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		17,731	3,745
Diferencial cambiario, neto		5	0
Total ingresos		2,343,785	1,628,457
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3, 1.k	500,043	368,812
Gastos financieros		0	1,121
Gastos operativos		2,099	2,072
Diferencial cambiario, neto		0	10
Total gastos		502,142	372,015
Utilidad antes de impuestos		1,841,643	1,256,442
Impuesto por enagenación de activos	7.a	887	188
Impuesto al Valor Agregado	7.b	33,551	0
Utilidad neta del año		US\$ 1,807,205	1,256,254
Otros resultados integrales			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		0	0
Utilidad neta integral del año		US\$ 1,807,205	1,256,254

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnie Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidia Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSION BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	45,262,051	45,262,051	10,649,923	0	1,632,372	57,544,346
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,256,254	1,256,254
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	353,589,863	353,589,863	100,023,457	0	0	453,613,320
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,573,995)	(1,573,995)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(362,857,041)	(362,857,041)	(101,265,161)	0	0	(464,122,202)
Subtotal	(9,267,178)	(9,267,178)	(1,241,704)	0	(317,741)	(10,826,623)
Otros Resultados Integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	3,745	0	3,745
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(3,745)	0	(3,745)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	35,994,873	35,994,873	9,408,219	0	1,314,631	46,717,723
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,807,205	1,807,205
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	423,858,542	423,858,542	133,309,053	0	0	557,167,595
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,609,988)	(1,609,988)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(412,409,819)	(412,409,819)	(128,584,343)	0	0	(540,994,162)
Subtotal	47,443,596	47,443,596	14,132,929	0	1,511,848	63,088,373
Otros Resultados Integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	17,731	0	17,731
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(17,731)	0	(17,731)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	47,443,596	47,443,596	14,132,929	0	1,511,848	63,088,373

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Ronel Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa

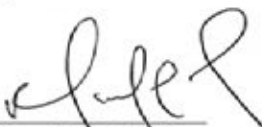

 Luis Javier Sofiano Valverde
 Cofundador

FONDO DE INVERSIÓN BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	US\$	1,807,205	1,256,254
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por interés		(2,326,049)	(1,624,712)
Gasto por impuesto		887	188
Efectivo usado por las operaciones		(517,957)	(368,270)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		(19)	(499,563)
Intereses por pagar		0	(274)
Comisiones por pagar		24,352	(10,614)
Intereses recibidos		2,333,383	1,646,418
Impuestos pagados		(887)	(188)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,838,872	767,509
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(434,651,535)	(382,295,494)
Venta de inversiones disponibles para la venta		438,135,058	396,792,586
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		3,483,523	14,497,092
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		557,167,595	453,613,320
Retiros efectuados por inversionistas		(540,994,162)	(464,122,202)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(1,609,988)	(1,573,995)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento		14,563,445	(12,082,877)
Cambio neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		19,885,840	3,181,724
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		37,214,561	34,032,837
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	US\$ 57,100,401	37,214,561
Flujos de efectivos incluidos en las actividades de operación			
Intereses recibidos	US\$	2,333,383	1,646,418
Impuestos pagados		887	188

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnie Diaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.00%	19/12/2019	19/6/2020	US\$ 3,000,047	0	3,000,047	4.75%	172
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	cdp\$	2.26%	20/12/2019	19/6/2020	3,000,020	0	3,000,020	4.75%	172
Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales					6,000,067	0	6,000,067	9.50%	
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	20/11/2019	8/1/2020	753,577	0	753,577	1.19%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	25/11/2019	6/1/2020	478,583	0	478,583	0.76%	7
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	22/11/2019	8/1/2020	286,280	0	286,280	0.45%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.69%	13/12/2019	5/2/2020	932,303	0	932,303	1.48%	37
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.62%	5/12/2019	8/1/2020	927,475	0	927,475	1.47%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	20/11/2019	9/1/2020	378,485	0	378,485	0.60%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	22/11/2019	10/1/2020	1,172,615	0	1,172,615	1.86%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	2/12/2019	13/1/2020	557,704	0	557,704	0.88%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	5/12/2019	14/1/2020	295,602	0	295,602	0.47%	15
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.41%	18/12/2019	22/1/2020	1,361,717	0	1,361,717	2.16%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.57%	17/12/2019	29/1/2020	462,886	0	462,886	0.73%	30
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.52%	3/12/2019	13/1/2020	359,293	0	359,293	0.57%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	3/12/2019	14/1/2020	305,912	0	305,912	0.48%	15
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.63%	17/12/2019	28/1/2020	651,261	0	651,261	1.03%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	4/12/2019	21/1/2020	481,457	0	481,457	0.76%	22
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	9/12/2019	23/1/2020	637,937	0	637,937	1.01%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	10/12/2019	27/1/2020	422,090	0	422,090	0.67%	28
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.64%	11/12/2019	30/1/2020	526,340	0	526,340	0.83%	31
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.64%	2/12/2019	8/1/2020	1,033,049	0	1,033,049	1.64%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	25/11/2019	9/1/2020	456,992	0	456,992	0.72%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	21/11/2019	10/1/2020	849,605	0	849,605	1.35%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	21/1/2020	922,016	0	922,016	1.46%	22
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	22/1/2020	408,187	0	408,187	0.65%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	22/1/2020	377,587	0	377,587	0.60%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	23/1/2020	395,881	0	395,881	0.63%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.57%	11/12/2019	27/1/2020	1,514,326	0	1,514,326	2.40%	28
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	12/12/2019	28/1/2020	400,968	0	400,968	0.64%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.61%	17/12/2019	29/1/2020	470,913	0	470,913	0.75%	30
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	11/12/2019	30/1/2020	944,403	0	944,403	1.50%	31
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	21/11/2019	8/1/2020	795,683	0	795,683	1.26%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	22/11/2019	9/1/2020	582,280	0	582,280	0.92%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	25/11/2019	9/1/2020	873,172	0	873,172	1.38%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	11/12/2019	22/1/2020	151,720	0	151,720	0.24%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	9/12/2019	23/1/2020	210,547	0	210,547	0.33%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	12/12/2019	28/1/2020	491,186	0	491,186	0.78%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	21/11/2019	9/1/2020	240,966	0	240,966	0.38%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	20/11/2019	10/1/2020	933,044	0	933,044	1.48%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	22/11/2019	10/1/2020	273,075	0	273,075	0.43%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	26/11/2019	13/1/2020	1,043,777	0	1,043,777	1.65%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.64%	5/12/2019	13/1/2020	325,172	0	325,172	0.52%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	5/12/2019	16/1/2020	574,629	0	574,629	0.91%	17
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	9/12/2019	21/1/2020	1,255,713	0	1,255,713	1.99%	22
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	3/12/2019	22/1/2020	310,991	0	310,991	0.49%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	11/12/2019	22/1/2020	319,014	0	319,014	0.51%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	22/1/2020	253,684	0	253,684	0.40%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	9/12/2019	23/1/2020	501,303	0	501,303	0.79%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.62%	18/12/2019	23/1/2020	200,353	0	200,353	0.32%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	12/12/2019	27/1/2020	400,961	0	400,961	0.64%	28
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	10/12/2019	28/1/2020	476,239	0	476,239	0.75%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	11/12/2019	28/1/2020	451,131	0	451,131	0.71%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	11/12/2019	28/1/2020	175,440	0	175,440	0.28%	29
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	25/11/2019	8/1/2020	940,943	0	940,943	1.49%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	26/11/2019	10/1/2020	306,361	0	306,361	0.49%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	5/12/2019	15/1/2020	456,284	0	456,284	0.72%	16
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.49%	3/12/2019	16/1/2020	333,463	0	333,463	0.53%	17
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.19%	18/12/2019	20/1/2020	400,594	0	400,594	0.63%	21
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	20/11/2019	8/1/2020	451,845	0	451,845	0.72%	9
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	20/11/2019	9/1/2020	540,246	0	540,246	0.86%	10
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.63%	4/12/2019	14/1/2020	1,332,144	0	1,332,144	2.11%	15
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.55%	3/12/2019	15/1/2020	395,445	0	395,445	0.63%	16
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	22/1/2020	295,653	0	295,653	0.47%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	10/12/2019	29/1/2020	930,436	0	930,436	1.47%	30
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	12/12/2019	30/1/2020	643,578	0	643,578	1.02%	31
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	21/11/2019	10/1/2020	910,328	0	910,328	1.44%	11
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.69%	13/12/2019	5/2/2020	329,133	0	329,133	0.52%	37
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.62%	13/12/2019	17/1/2020	252,533	0	252,533	0.40%	18
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	17/12/2019	27/1/2020	175,339	0	175,339	0.28%	28
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	22/11/2019	6/1/2020	429,154	0	429,154	0.68%	7
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	3/12/2019	15/1/2020	275,828	0	275,828	0.44%	16
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	4/12/2019	15/1/2020	928,700	0	928,700	1.47%	16
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.59%	4/12/2019	7/1/2020	310,587	0	310,587	0.49%	8
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	3/12/2019	13/1/2020	401,188	0	401,188	0.64%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	3/12/2019	14/1/2020	350,611	0	350,611	0.56%	15
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.66%	5/12/2019	17/1/2020	611,042	0	611,042	0.97%	18
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	4/12/2019	20/1/2020	1,513,550	0	1,513,550	2.40%	21
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	4/12/2019	21/1/2020	158,480	0	158,480	0.25%	22
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	9/12/2019	23/1/2020	546,420	0	546,420	0.87%	24
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	13/12/2019	29/1/2020	486,138	0	486,138	0.77%	30
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	11/12/2019	31/1/2020	390,624	0	390,624	0.62%	32
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.69%	13/12/2019	5/2/2020	241,597	0	241,597	0.38%	37
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	22/11/2019	6/1/2020	495,911	0	495,911	0.79%	7
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	26/11/2019	13/1/2020	603,565	0	603,565	0.96%	14
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.65%	13/12/2019	22/1/2020	354,783	0	354,783	0.56%	23
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.64%	17/12/2019	24/1/2020	650,820	0	650,820	1.03%	25
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.75%	12/12/2019	27/1/2020	358,381	0	358,381	0.57%	28
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.68%	11/12/2019	28/1/2020	646,621	0	646,621	1.02%	29
Total de inversiones en recompras					48,053,849	0	48,053,849	76.11%	
Total de inversiones disponibles para la venta					54,053,916	0	54,053,916	85.61%	

FONDO DE INVERSIÓN BCR LIQUIDEZ DÓLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de título	Rendimiento	Fecha Último Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.30%	5/10/2018	7/1/2019	US\$ 1,000,001	0	1,000,001	2.14%	8.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	3.90%	13/12/2018	13/6/2019	2,000,045	0	2,000,045	4.28%	165.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	1,496,733	0	1,496,733	3.20%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	997,822	0	997,822	2.13%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	1,995,644	0	1,995,644	4.27%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	1,808,966	0	1,808,966	3.87%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	186,584	0	186,584	0.40%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	997,799	0	997,799	2.13%	143.00
Total de inversiones				10,483,594	0	10,483,594	22.43%		
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
Ministerio de Hacienda	MQKL	2.181%	21/12/2018	2/1/2019	108,218	0	108,218	0.23%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	2.057%	21/12/2018	2/1/2019	386,609	0	386,609	0.83%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.992%	21/12/2018	2/1/2019	537,781	0	537,781	1.15%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	2.011%	21/12/2018	2/1/2019	742,949	0	742,949	1.59%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.968%	21/12/2018	2/1/2019	786,266	0	786,266	1.68%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.971%	21/12/2018	2/1/2019	832,634	0	832,634	1.78%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.961%	21/12/2018	2/1/2019	1,369,029	0	1,369,029	2.93%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.955%	21/12/2018	2/1/2019	2,647,974	0	2,647,974	5.66%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.957%	21/12/2018	2/1/2019	3,071,289	0	3,071,289	6.57%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	2.157%	21/12/2018	2/1/2019	206,772	0	206,772	0.44%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	2.577%	21/12/2018	2/1/2019	499,078	0	499,078	1.07%	3.00
Ministerio de Hacienda	MQKL	1.987%	21/12/2018	2/1/2019	500,389	0	500,389	1.07%	3.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.288%	29/11/2018	14/1/2019	555,557	0	555,557	1.19%	15.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.296%	29/11/2018	16/1/2019	825,827	0	825,827	1.77%	17.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.370%	6/12/2018	21/1/2019	270,752	0	270,752	0.58%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.384%	10/12/2018	25/1/2019	1,505,052	0	1,505,052	3.22%	26.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.292%	29/11/2018	16/1/2019	457,119	0	457,119	0.98%	17.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.368%	6/12/2018	21/1/2019	241,932	0	241,932	0.52%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.369%	6/12/2018	21/1/2019	260,424	0	260,424	0.56%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.116%	19/11/2018	8/1/2019	447,517	0	447,517	0.96%	9.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.270%	30/11/2018	8/1/2019	880,004	0	880,004	1.88%	9.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.123%	19/11/2018	10/1/2019	602,305	0	602,305	1.29%	11.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.289%	29/11/2018	14/1/2019	627,205	0	627,205	1.34%	15.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.292%	29/11/2018	14/1/2019	962,429	0	962,429	2.06%	15.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.290%	29/11/2018	15/1/2019	492,274	0	492,274	1.05%	16.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.290%	29/11/2018	15/1/2019	503,778	0	503,778	1.08%	16.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.297%	29/11/2018	17/1/2019	627,536	0	627,536	1.34%	18.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.290%	29/11/2018	17/1/2019	313,606	0	313,606	0.67%	18.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.370%	6/12/2018	21/1/2019	283,090	0	283,090	0.61%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.370%	6/12/2018	21/1/2019	283,539	0	283,539	0.61%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.271%	3/12/2018	15/1/2019	286,169	0	286,169	0.61%	16.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.431%	26/11/2018	8/1/2019	130,668	0	130,668	0.28%	9.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.374%	6/12/2018	21/1/2019	369,421	0	369,421	0.79%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.462%	26/11/2018	7/1/2019	1,145,405	0	1,145,405	2.45%	8.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.459%	26/11/2018	7/1/2019	745,793	0	745,793	1.60%	8.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.290%	29/11/2018	17/1/2019	321,496	0	321,496	0.69%	18.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.374%	6/12/2018	21/1/2019	365,942	0	365,942	0.78%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.378%	10/12/2018	25/1/2019	493,436	0	493,436	1.06%	26.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.276%	30/11/2018	9/1/2019	1,569,527	0	1,569,527	3.36%	10.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.265%	3/12/2018	15/1/2019	214,692	0	214,692	0.46%	16.00
Total de inversiones en recompras				27,471,483	0	27,471,483	58.77%		
Total de inversiones disponibles para la venta				37,955,077	0	37,955,077	81.20%		

FONDO DE INVERSION BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Nota	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Activos:			
Efectivo	4	US\$ 32,080,088	26,544,326
Inversiones disponibles para la venta	5	67,740,515	49,440,282
Intereses por cobrar		137,586	135,395
Total activos		<u>99,958,189</u>	<u>76,120,003</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar	8	527	498
Comisiones por pagar	3	57,637	37,213
Total pasivos		<u>58,164</u>	<u>37,711</u>
Activo neto		<u>US\$ 99,900,025</u>	<u>76,082,292</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1h	US\$ 76,310,936	59,687,750
Capital pagado en exceso	1j	22,031,818	15,183,986
Utilidades por distribuir		1,557,271	1,210,556
Total Activo Neto		<u>US\$ 99,900,025</u>	<u>76,082,292</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		<u>76,310,936</u>	<u>59,687,750</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		<u>US\$ 1.3091</u>	<u>1.2747</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnne Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa

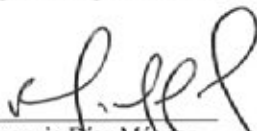

Luis Javier Solaño Valverde
Contador


FONDO DE INVERSION BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos	6	US\$ 2,594,099	1,914,261
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		2,226	2,004
Diferencial cambiario, neto		2	0
Total ingresos		2,596,327	1,916,265
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3	505,734	400,887
Otros gastos operativos		2,101	2,112
Gastos financieros		143	0
Diferencial cambiario, neto		0	17
Total gastos		507,978	403,016
Utilidad antes de impuestos		2,088,349	1,513,249
Impuesto por enagenación de activos	7.a	146	106
Impuesto al Valor Agregado	7.b	32,171	0
Utilidad neta del año		US\$ 2,056,032	1,513,143
 Otros resultados integrales			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		0	0
Utilidad neta integral del año		US\$ 2,056,032	1,513,143

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnne Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa



Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Períodos de un año terminados al 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en participación	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	57,114,801	57,114,801	13,146,044	0	915,843	71,176,688
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,513,143	1,513,143
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	334,023,275	334,023,275	86,959,474	0	0	420,982,749
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,218,430)	(1,218,430)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(331,450,326)	(331,450,326)	(84,921,532)	0	0	(416,371,858)
Subtotal	2,572,949	2,572,949	2,037,942	0	294,713	4,905,604
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	2,004	0	2,004
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(2,004)	0	(2,004)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	59,687,750	59,687,750	15,183,986	0	1,210,556	76,082,292
Utilidad neta del año	0	0	0	0	2,056,032	2,056,032
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	525,439,879	525,439,879	152,383,672	0	0	677,823,551
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,709,317)	(1,709,317)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(508,816,693)	(508,816,693)	(145,535,840)	0	0	(654,352,533)
Subtotal	16,623,186	16,623,186	6,847,832	0	346,715	23,817,733
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	2,226	0	2,226
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(2,226)	0	(2,226)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	76,310,936	76,310,936	22,031,818	0	1,557,271	99,900,025

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosme Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Niéya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa



 Luis Javier Solano Valverde
 Contador


FONDO DE INVERSION BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
 Periodos de un año terminados al 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Fuentes (uso) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	US\$	2,056,032	1,513,143
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(2,594,099)	(1,914,261)
Gasto por impuesto		146	106
Efectivo usado por las operaciones		(537,921)	(401,012)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		29	417
Comisiones por pagar		20,424	525
Intereses recibidos		2,591,908	1,942,379
Impuestos pagados		(146)	(106)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,074,294	1,542,203
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(320,139,457)	(301,304,027)
Venta de inversiones disponibles para la venta		326,233,347	310,817,846
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		6,093,890	9,513,819
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		677,823,551	420,982,749
Retiros efectuados por inversionistas		(654,352,533)	(416,371,858)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(1,709,317)	(1,218,430)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		21,761,701	3,392,461
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		29,929,885	14,448,483
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		52,890,437	38,441,954
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	US\$ 82,820,322	52,890,437
Flujos de efectivo incluidos en las actividades de operación:			
Intereses recibidos	US\$	2,591,908	1,942,379

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnne Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
 Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO DAVIVIENDA COSTA RICA	cdp\$	2.75%	19/12/2019	19/3/2020	US\$ 3,000,024	0	3,000,024	3.00%	80.00
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	3.10%	30/10/2019	30/1/2020	2,000,008	0	2,000,008	2.00%	31.00
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	2.56%	19/12/2019	19/6/2020	2,000,047	0	2,000,047	2.00%	172.00
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	4.90%	3/10/2019	3/1/2020	3,500,533	0	3,500,533	3.50%	4.00
BANCA PROMERICA S.A.	cdp\$	4.15%	17/10/2019	17/1/2020	2,500,005	0	2,500,005	2.50%	18.00
BANCA PROMERICA S.A.	cdp\$	2.60%	19/12/2019	19/6/2020	2,000,047	0	2,000,047	2.00%	172.00
BANCA PROMERICA S.A.	cdp\$	2.55%	11/10/2019	3/4/2020	2,000,027	0	2,000,027	2.00%	95.00
Financiera Desyfin S.A.	cdp\$	4.50%	30/10/2019	30/1/2020	1,000,008	0	1,000,008	1.00%	31.00
Financiera Desyfin S.A.	cdp\$	4.70%	6/11/2019	6/2/2020	1,000,010	0	1,000,010	1.00%	38.00
Financiera Desyfin S.A.	cdp\$	4.30%	19/12/2019	19/6/2020	2,000,047	0	2,000,047	2.00%	172.00
MUTUAL ALAJUELA	cdp\$	2.30%	17/12/2019	17/3/2020	2,000,022	0	2,000,022	2.00%	78.00
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	cdp\$	2.30%	20/12/2019	20/3/2020	2,000,022	0	2,000,022	2.00%	81.00
PRIVAL BANK Costa Rica	cdp\$	3.00%	19/12/2019	19/6/2020	2,000,047	0	2,000,047	2.00%	172.00
Reserva Federal de los Estados Unidos de America	USTES	1.34%	12/12/2019	30/1/2020	998,883	0	998,883	1.00%	31.00
Reserva Federal de los Estados Unidos de America	USTES	1.30%	12/12/2019	16/1/2020	999,422	0	999,422	1.00%	17.00
Reserva Federal de los Estados Unidos de America	USTES	1.35%	12/12/2019	21/1/2020	1,998,424	0	1,998,424	2.00%	22.00
Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales					30,997,576	0	30,997,576	31.01%	
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	10/12/2019	27/1/2020	221,021	0	221,021	0.22%	28.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	27/11/2019	9/1/2020	331,140	0	331,140	0.33%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	27/11/2019	13/1/2020	938,487	0	938,487	0.94%	14.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	25/11/2019	7/1/2020	490,762	0	490,762	0.49%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	26/11/2019	8/1/2020	1,004,049	0	1,004,049	1.00%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	26/11/2019	9/1/2020	1,004,078	0	1,004,078	1.00%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.65%	27/11/2019	6/1/2020	757,702	0	757,702	0.76%	7.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	20/11/2019	9/1/2020	1,343,173	0	1,343,173	1.34%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	25/11/2019	6/1/2020	803,736	0	803,736	0.80%	7.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	22/11/2019	9/1/2020	1,016,982	0	1,016,982	1.02%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	22/11/2019	9/1/2020	442,734	0	442,734	0.44%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	20/11/2019	10/1/2020	401,408	0	401,408	0.40%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	27/11/2019	13/1/2020	380,301	0	380,301	0.38%	14.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	28/11/2019	13/1/2020	471,618	0	471,618	0.47%	14.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	25/11/2019	14/1/2020	389,860	0	389,860	0.39%	15.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.37%	29/11/2019	16/1/2020	392,197	0	392,197	0.39%	17.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.37%	29/11/2019	16/1/2020	392,197	0	392,197	0.39%	17.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.37%	29/11/2019	16/1/2020	392,197	0	392,197	0.39%	17.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	5/12/2019	16/1/2020	285,810	0	285,810	0.29%	17.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.69%	3/12/2019	24/1/2020	1,640,211	0	1,640,211	1.64%	25.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	6/12/2019	24/1/2020	511,482	0	511,482	0.51%	25.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	27/11/2019	8/1/2020	346,185	0	346,185	0.35%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	21/11/2019	8/1/2020	620,943	0	620,943	0.62%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	25/11/2019	9/1/2020	372,353	0	372,353	0.37%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.37%	29/11/2019	16/1/2020	392,197	0	392,197	0.39%	17.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	6/12/2019	20/1/2020	601,697	0	601,697	0.60%	21.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	3/12/2019	21/1/2020	364,029	0	364,029	0.36%	22.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.65%	4/12/2019	23/1/2020	1,029,120	0	1,029,120	1.03%	24.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	12/12/2019	27/1/2020	1,256,008	0	1,256,008	1.26%	28.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	12/12/2019	29/1/2020	467,137	0	467,137	0.47%	30.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	12/12/2019	30/1/2020	416,020	0	416,020	0.42%	31.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.44%	19/12/2019	31/1/2020	520,290	0	520,290	0.52%	32.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	27/11/2019	10/1/2020	278,152	0	278,152	0.28%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.57%	29/11/2019	17/1/2020	337,111	0	337,111	0.34%	18.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.58%	9/12/2019	23/1/2020	1,109,699	0	1,109,699	1.11%	24.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	26/11/2019	8/1/2020	700,268	0	700,268	0.70%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	27/11/2019	15/1/2020	1,684,003	0	1,684,003	1.68%	16.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	21/11/2019	10/1/2020	463,869	0	463,869	0.46%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	2/12/2019	17/1/2020	1,041,264	0	1,041,264	1.04%	18.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	5/12/2019	21/1/2020	1,855,441	0	1,855,441	1.86%	22.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	10/12/2019	27/1/2020	452,167	0	452,167	0.45%	28.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	25/11/2019	7/1/2020	559,888	0	559,888	0.56%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	25/11/2019	7/1/2020	345,501	0	345,501	0.35%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.66%	25/11/2019	7/1/2020	407,335	0	407,335	0.41%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	20/11/2019	10/1/2020	639,150	0	639,150	0.64%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	20/11/2019	10/1/2020	502,071	0	502,071	0.50%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	26/11/2019	10/1/2020	237,324	0	237,324	0.24%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.67%	28/11/2019	14/1/2020	937,781	0	937,781	0.94%	15.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	28/11/2019	15/1/2020	362,985	0	362,985	0.36%	16.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.68%	12/12/2019	29/1/2020	486,183	0	486,183	0.49%	30.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.62%	21/11/2019	7/1/2020	1,511,942	0	1,511,942	1.51%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.44%	2/12/2019	13/1/2020	1,048,734	0	1,048,734	1.05%	14.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	2.64%	6/12/2019	13/1/2020	200,538	0	200,538	0.20%	14.00
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	Recompras	2.85%	16/12/2019	3/2/2020	711,611	0	711,611	0.71%	35.00
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	Recompras	3.01%	10/12/2019	30/1/2020	171,500	0	171,500	0.17%	31.00
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	Recompras	2.85%	16/12/2019	3/2/2020	360,565	0	360,565	0.36%	35.00
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	Recompras	2.87%	28/11/2019	10/1/2020	340,733	0	340,733	0.34%	11.00
Total de inversiones en recompras					36,742,939	0	36,742,939	36.76%	
Total de inversiones disponibles para la venta				US\$	67,740,515	0	67,740,515	67.77%	

FONDO DE INVERSIÓN BCR MIXTO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.Detalle de inversiones
Al 31 de diciembre de 2018


Tipo de título	Rendimiento	Fecha Último Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO IMPROSA	cdp\$	4.25%	28/11/2018	29/4/2019	US\$ 1,000,039	0	1,000,039	1.31%	120.00
BANCO IMPROSA	cdp\$	4.25%	7/12/2018	7/6/2019	1,000,044	0	1,000,044	1.31%	159.00
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	3.90%	15/11/2018	15/2/2019	1,000,309	0	1,000,309	1.31%	47.00
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	3.90%	15/11/2018	15/2/2019	1,000,310	0	1,000,310	1.31%	47.00
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	4.15%	28/11/2018	28/5/2019	3,000,041	0	3,000,041	3.94%	149.00
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	4.20%	6/12/2018	6/6/2019	2,000,043	0	2,000,043	2.63%	158.00
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	cdp\$	4.20%	10/12/2018	10/6/2019	1,000,044	0	1,000,044	1.31%	162.00
BANCO PROMERICA	cdp\$	3.80%	18/10/2018	18/1/2019	1,000,005	0	1,000,005	1.31%	19.00
BANCO PROMERICA	cdp\$	4.50%	3/12/2018	3/6/2019	2,000,042	0	2,000,042	2.63%	155.00
FINANCIERA DESYFIN	cdp\$	5.10%	28/11/2018	28/5/2019	1,000,041	0	1,000,041	1.31%	149.00
FINANCIERA DESYFIN	cdp\$	5.10%	7/12/2018	7/6/2019	1,000,044	0	1,000,044	1.31%	159.00
MUTUAL CARTAGO	cdp\$	3.84%	30/12/2018	30/5/2019	903,905	0	903,905	1.19%	151.00
MUTUAL CARTAGO	cdp\$	4.10%	28/11/2018	28/5/2019	1,000,041	0	1,000,041	1.31%	149.00
MUTUAL CARTAGO	cdp\$	4.10%	6/12/2018	6/6/2019	1,000,043	0	1,000,043	1.31%	158.00
MUTUAL CARTAGO	cdp\$	4.10%	10/12/2018	10/6/2019	1,000,044	0	1,000,044	1.31%	162.00
PRIVAL BANK	cdp\$	4.25%	28/11/2018	28/5/2019	1,500,041	0	1,500,041	1.97%	149.00
PRIVAL BANK	cdp\$	4.00%	11/12/2018	11/3/2019	1,000,020	0	1,000,020	1.31%	71.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.30%	5/10/2018	7/1/2019	1,000,001	0	1,000,001	1.31%	8.00
BANCO NACIONAL	cdp\$	3.50%	5/10/2018	4/1/2019	1,000,064	0	1,000,064	1.31%	5.00
BANCO NACIONAL	cdp\$	3.70%	9/11/2018	8/2/2019	4,000,011	0	4,000,011	5.25%	40.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	1,995,644	0	1,995,644	2.62%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	997,822	0	997,822	1.31%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	498,900	0	498,900	0.66%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	997,841	0	997,841	1.31%	143.00
MINISTERIO DE HACIENDA	cdp\$	4.37%	22/11/2018	22/5/2019	199,532	0	199,532	0.26%	143.00
Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales					32,094,871	0	32,094,871	42.16%	
Inversiones en recompras:									
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.10%	19/11/2018	8/1/2019	208,267	0	208,267	0.27%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.46%	26/11/2018	8/1/2019	789,026	0	789,026	1.04%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.47%	27/11/2018	11/1/2019	1,532,681	0	1,532,681	2.01%	12.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.34%	10/12/2018	14/1/2019	536,559	0	536,559	0.70%	15.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.37%	5/12/2018	18/1/2019	452,782	0	452,782	0.59%	19.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.39%	5/12/2018	22/1/2019	744,977	0	744,977	0.98%	23.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.39%	6/12/2018	24/1/2019	2,007,806	0	2,007,806	2.64%	25.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.37%	10/12/2018	25/1/2019	348,171	0	348,171	0.46%	26.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.11%	19/11/2018	9/1/2019	332,622	0	332,622	0.44%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.11%	19/11/2018	9/1/2019	249,407	0	249,407	0.33%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.12%	19/11/2018	10/1/2019	325,677	0	325,677	0.43%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.11%	19/11/2018	9/1/2019	215,214	0	215,214	0.28%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.12%	19/11/2018	9/1/2019	492,779	0	492,779	0.65%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.46%	27/11/2018	11/1/2019	417,091	0	417,091	0.55%	12.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.10%	19/11/2018	9/1/2019	147,902	0	147,902	0.19%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.39%	5/12/2018	22/1/2019	722,889	0	722,889	0.95%	23.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.37%	10/12/2018	25/1/2019	306,030	0	306,030	0.40%	26.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.41%	28/11/2018	9/1/2019	717,635	0	717,635	0.94%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.38%	10/12/2018	25/1/2019	430,447	0	430,447	0.57%	26.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.12%	19/11/2018	10/1/2019	328,332	0	328,332	0.43%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.11%	19/11/2018	8/1/2019	265,458	0	265,458	0.35%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.12%	19/11/2018	8/1/2019	425,674	0	425,674	0.56%	9.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.47%	26/11/2018	9/1/2019	1,053,392	0	1,053,392	1.38%	10.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.11%	19/11/2018	10/1/2019	208,178	0	208,178	0.27%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.12%	19/11/2018	10/1/2019	370,213	0	370,213	0.49%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.43%	26/11/2018	10/1/2019	1,713,717	0	1,713,717	2.25%	11.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.36%	5/12/2018	15/1/2019	622,236	0	622,236	0.82%	16.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.47%	5/12/2018	23/1/2019	651,969	0	651,969	0.86%	24.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.39%	28/11/2018	7/1/2019	200,957	0	200,957	0.26%	8.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Recompras	4.36%	10/12/2018	25/1/2019	160,542	0	160,542	0.21%	26.00
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	Recompras	4.49%	28/11/2018	7/1/2019	366,781	0	366,781	0.48%	8.00
Total de inversiones en recompras					17,345,411	0	17,345,411	22.79%	
Total de inversiones disponibles para la venta					49,440,282	0	49,440,282	64.95%	

FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR DOLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
 Al 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	<u>Nota</u>		<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Activos:				
Efectivo	4	US\$	18,623,087	16,097,528
Inversiones disponibles para la venta	5		26,557,475	35,555,893
Intereses por cobrar			74,789	126,273
Total activo			<u>45,255,351</u>	<u>51,779,694</u>
Pasivos:				
Otras cuentas por pagar	8		856	488
Comisiones por pagar	3		27,440	15,881
Total pasivo			<u>28,296</u>	<u>16,369</u>
Total activo neto		US\$	<u>45,227,055</u>	<u>51,763,325</u>
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	1h	US\$	40,851,622	47,898,762
Capital pagado en exceso	1j		3,507,702	3,178,233
Utilidades por distribuir			867,731	686,330
Total activo neto		US\$	<u>45,227,055</u>	<u>51,763,325</u>
Número de Certificados de Títulos de participación			<u>40,851,622</u>	<u>47,898,762</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		US\$	<u>1.1071</u>	<u>1.0807</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosnie Diaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidia Monge Aguilar
 Jefa Administrativa

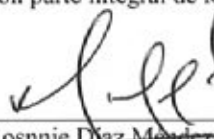

 Luis Javier Solano Valverde
 Contador


FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR DOLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	<u>Nota</u>	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	US\$ 1,527,152	1,582,646
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		9,038	1,154
Diferencial cambiario, neto		3	0
Total ingresos		<u>1,536,193</u>	<u>1,583,800</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	1.k,3	268,118	242,917
Gasto por intereses		137	635
Gastos operativos		2,100	2,078
Diferencial cambiario, neto		0	13
Total gastos		<u>270,355</u>	<u>245,643</u>
Utilidad antes de impuestos		1,265,838	1,338,157
Impuesto por enagenación de activos	7.a	703	58
Impuesto al Valor Agregado	7.b	19,288	0
Utilidad neta del año		<u>US\$ 1,245,847</u>	<u>1,338,099</u>
 <u>Otros resultados integrales</u>			
Cambio en el valor razonable de las inversiones		<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad neta integral del año		<u>US\$ 1,245,847</u>	<u>1,338,099</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnie Díaz Méndez
Gerente, a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa

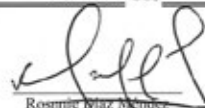

Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN PORTAFOLIO BCR DOLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


Estado de cambios en el activo neto
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) netamente no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	54,832,109 US\$	54,832,109	2,784,424	0	400,464	58,016,997
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,338,099	1,338,099
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 357,041,450	357,041,450	24,484,703	0	0	381,526,153
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,052,233)	(1,052,233)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (363,974,797)	(363,974,797)	(24,090,894)	0	0	(388,065,691)
Subtotal	(6,933,347)	(6,933,347)	393,809	0	285,866	(6,253,672)
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	1,154	0	1,154
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(1,154)	0	(1,154)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2018	47,898,762	47,898,762	3,178,233	0	686,330	51,763,325
Utilidad neta del año	0	0	0	0	1,245,847	1,245,847
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.h 182,075,030	182,075,030	16,792,999	0	0	198,868,029
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(1,064,446)	(1,064,446)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	1.h (189,122,170)	(189,122,170)	(16,463,530)	0	0	(205,585,700)
Subtotal	(7,047,140)	(7,047,140)	329,469	0	181,401	(6,536,270)
Otros resultados integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	9,038	0	9,038
Ganancias realizadas transferidas al estado de resultados	0	0	0	(9,038)	0	(9,038)
Subtotal	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2019	40,851,622 US\$	40,851,622	3,507,702	0	867,731	45,227,055

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmery Diaz Mendez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa



Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSION PORTAFOLIO BCR DOLARES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Periodos de un año terminados al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	US\$	1,245,847	1,338,099
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(1,527,152)	(1,582,646)
Gasto por intereses		137	635
Gasto por impuesto		703	58
Efectivo usado por las operaciones		(280,465)	(243,854)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		368	398
Intereses pagados		(137)	(635)
Comisiones por pagar		11,559	4,757
Intereses recibidos		1,578,636	1,579,888
Impuestos pagados		(703)	(58)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,309,258	1,340,496
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(142,445,452)	(144,047,516)
Venta de inversiones disponibles para la venta		142,445,436	153,352,044
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión		(16)	9,304,528
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		198,868,029	381,526,153
Retiros efectuados por inversionistas		(205,585,700)	(388,065,691)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(1,064,446)	(1,052,233)
Efectivo neto (usado) por las actividades de financiamiento		(7,782,117)	(7,591,771)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(6,472,875)	3,053,253
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		36,653,376	33,600,123
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4 US\$	30,180,501	36,653,376
Flujos de efectivos incluidos en las actividades de operación			
Intereses recibidos	US\$	1,578,636	1,579,888
Impuestos pagados		703	58

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnide Diaz Mendez
Gerente a.i.


Lidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN BCR PORTAFOLIO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
 Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019	
Inversiones:									
Inversiones disponibles para la venta:									
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.64%	30/10/2019	30/1/2020	US\$ 7,000,009	0	7,000,009	15.47%	31.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.25%	21/11/2019	21/2/2020	1,000,014	0	1,000,014	2.21%	53.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.12%	2/12/2019	2/3/2020	3,000,017	0	3,000,017	6.63%	63.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.12%	13/12/2019	13/3/2020	2,000,020	0	2,000,020	4.42%	74.00
BANCO DE COSTA RICA	cdp\$	2.00%	19/12/2019	19/6/2020	10,000,023	0	10,000,023	22.10%	172.00
Total de inversiones Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales					23,000,083	0	23,000,083	50.82%	
Inversiones en recompras:									
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales									
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.66%	25/11/2019	8/1/2020	238,863	0	238,863	0.53%	9.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.70%	11/11/2019	10/1/2020	407,025	0	407,025	0.90%	11.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.68%	22/11/2019	10/1/2020	585,304	0	585,304	1.29%	11.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.67%	2/12/2019	16/1/2020	240,750	0	240,750	0.53%	17.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.66%	2/12/2019	16/1/2020	151,472	0	151,472	0.33%	17.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.63%	16/12/2019	20/1/2020	871,647	0	871,647	1.93%	21.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.65%	16/12/2019	24/1/2020	631,242	0	631,242	1.39%	25.00
BANCO DE COSTA RICA	Recompras	2.68%	11/12/2019	29/1/2020	431,089	0	431,089	0.95%	30.00
Total de inversiones en recompras					3,557,392	0	3,557,392	7.86%	
Total de inversiones disponibles para la venta				US\$	26,557,475	0	26,557,475	58.68%	

FONDO DE INVERSIÓN BCR PORTAFOLIO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2018

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento		Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:											
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales											
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.56%	6/11/2018	6/2/2019	US\$	4,000,003	0	4,000,003	7.73%	38.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.56%	6/11/2018	6/2/2019		6,001,066	0	6,001,066	11.59%	38.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	2.30%	5/10/2018	7/1/2019		3,000,001	0	3,000,001	5.79%	8.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.90%	11/12/2018	11/6/2019		15,000,045	0	15,000,045	28.97%	163.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.65%	8/11/2018	8/2/2019		1,000,334	0	1,000,334	1.93%	40.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.56%	31/10/2018	30/1/2019		1,000,202	0	1,000,202	1.93%	31.00
	BANCO DE COSTA RICA	edp\$	3.65%	7/11/2018	7/2/2019		2,000,738	0	2,000,738	3.86%	39.00
	Total de inversiones Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales						32,002,389	0	32,002,389	61.80%	
Inversiones en recompras:											
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales											
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.29%	19/12/2018	8/1/2019		296,544	0	296,544	0.57%	9.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.18%	7/12/2018	10/1/2019		402,377	0	402,377	0.78%	11.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.29%	30/11/2018	14/1/2019		1,018,550	0	1,018,550	1.97%	15.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.21%	19/12/2018	22/1/2019		513,047	0	513,047	0.99%	23.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.38%	5/12/2018	23/1/2019		461,854	0	461,854	0.89%	24.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.38%	5/12/2018	23/1/2019		469,886	0	469,886	0.91%	24.00
	BANCO DE COSTA RICA	Recompras	4.42%	12/12/2018	29/1/2019		391,246	0	391,246	0.76%	30.00
	Total de inversiones en recompras						3,553,504	0	3,553,504	6.86%	
	Total de inversiones disponibles para la venta					US\$	35,555,893	0	35,555,893	68.67%	

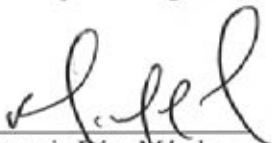
Código A

FONDO DE INVERSION EVOLUCION NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos netos
Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	<u>Nota</u>		<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Activos:				
Efectivo	4	US\$	229,843	79,097
Inversiones disponibles para la venta	5		1,906,708	1,369,571
Intereses por cobrar			17,618	9,252
Total activo			<u>2,154,169</u>	<u>1,457,920</u>
Pasivos:				
Otras cuentas por pagar	8		4,688	495
Comisiones por pagar			510	309
Total pasivo			<u>5,198</u>	<u>804</u>
Total activo neto		US\$	<u>2,148,971</u>	<u>1,457,116</u>
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	1.h	US\$	2,401,343	1,546,781
Capital pagado en exceso			341	513
(Pérdida) no realizada por valuación de inversiones			(303,668)	(103,440)
Utilidades por distribuir	1.j		50,955	13,262
Total activo neto		US\$	<u>2,148,971</u>	<u>1,457,116</u>
Número de Certificados de Títulos de participación			<u>2,401,343</u>	<u>1,546,781</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		US\$	<u>0.8949</u>	<u>0.9420</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSION EVOLUCION NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
 Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	<u>Nota</u>		<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
Ingresos:				
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	6	US\$	115,379	53,396
Comisión por salida anticipada			460	228
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta			28,013	0
Diferencial cambiario, neto			2,716	0
Total ingresos			146,568	53,624
Gastos:				
Comisión por administración del Fondo			4,900	2,245
Gastos operativos			2,099	2,145
Diferencial cambiario, neto			0	3,185
Total gastos			6,999	7,575
Utilidad antes de impuestos			139,569	46,049
Impuesto por enagenación de activos	7.a		4,202	0
Impuesto al Valor Agregado	7.b		477	0
Utilidad neta del año		US\$	134,890	46,049
<u>Otros resultados integrales</u>				
Cambio en el valor razonable de las inversiones			(303,668)	(103,440)
Utilidad neta integral del año		US\$	(168,778)	(57,391)

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosmie Diaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSIÓN EVOLUCIÓN NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
 (en US dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del año	0	0	0	0	46,049	46,049
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	4,274,295	4,274,295	2,706	0	0	4,277,001
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(32,787)	(32,787)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(2,727,514)	(2,727,514)	(2,193)	0	0	(2,729,707)
Subtotal	1,546,781	1,546,781	513	0	13,262	1,560,556
Otros Resultados Integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	(103,440)	0	(103,440)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,546,781	1,546,781	513	(103,440)	13,262	1,457,116
Utilidad neta del año	0	0	0	0	134,890	134,890
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	9,165,068	9,165,068	7,953	0	0	9,173,021
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	(97,197)	(97,197)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(8,310,506)	(8,310,506)	(8,125)	0	0	(8,318,631)
Subtotal	2,401,343	2,401,343	341	(103,440)	50,955	2,349,199
Otros Resultados Integrales						
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	(200,228)	0	(200,228)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2,401,343	2,401,343	341	(303,668)	50,955	2,148,971

Las notas son parte integral de los estados financieros


 Rosmie Díaz Méndez
 Gerente, a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa

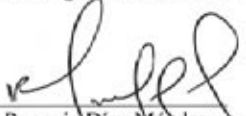

 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

FONDO DE INVERSIÓN EVOLUCIÓN NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(en US dólares)

	Nota	dic-19	dic-18
Fuentes (uso) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio	US\$	134,890	46,049
Partidas que no requieren efectivo:			
Ingresos por interés		(115,379)	(53,396)
Efectivo usado por las operaciones		19,511	(7,347)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por pagar		4,193	495
Comisiones por pagar		201	309
Intereses recibidos		107,013	44,144
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		130,918	37,601
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(7,653,701)	(2,994,741)
Venta de inversiones disponibles para la venta		7,188,019	2,281,845
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión		(465,682)	(712,896)
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de inversionistas		9,173,021	4,277,001
Retiros efectuados por inversionistas		(8,318,631)	(2,729,707)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(97,197)	(32,787)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		757,193	1,514,507
Cambio neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		422,429	839,212
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		839,212	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	US\$ 1,261,641	839,212

Las notas son parte integral de los estados financieros


Rosmie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

FONDO DE INVERSIÓN EVOLUCIÓN NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2019

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha Ultimo Pago	Vencimiento	Facial	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2019
Inversiones disponibles para la venta:										
Participaciones en fondos de inversión										
BCR INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	500	US\$ 559,438	(162,938)	396,500	18.41%	
BCR INMOBILIARIO S	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	409	451,672	(124,472)	327,200	15.19%	
BCR PROGRESO	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	19	122,973	(15,053)	107,920	5.01%	
BCR INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	7	44,495	(1,205)	43,290	2.01%	
Total de inversiones Participaciones en fondos de inversión						1,178,578	(303,668)	874,910	40.61%	
Inversiones en recompras:										
Titulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales										
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.67%	11/12/2019	27/1/2020		235,586	0	235,586	10.94%	28.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.74%	16/12/2019	29/1/2020		159,237	0	159,237	7.39%	30.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.69%	13/12/2019	5/2/2020		204,907	0	204,907	9.51%	37.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	2.69%	13/12/2019	5/2/2020		432,068	0	432,068	20.06%	37.00
Total de inversiones en recompras						1,031,798	0	1,031,798	47.90%	
Total de inversiones disponibles para la venta					€	US\$ 2,210,376	(303,668)	1,906,708	88.51%	

FONDO DE INVERSIÓN EVOLUCIÓN NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
 Detalle de Inversiones
 Al 31 de diciembre de 2018

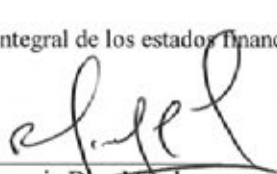
Tipo de título	Rendimiento	Fecha Último Pago	Vencimiento	Facial	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	Días al vencimiento 31/12/2018	
Inversiones disponibles para la venta:										
Participaciones en fondos de inversión										
BCR INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	239	300,004	(51,444)	248,560	17.05%	
BCR INMOBILIARIO S	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	193	248,060	(45,796)	202,264	13.87%	
BCR PROGRESO	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	19	122,973	(6,123)	116,850	8.01%	
BCR INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS	PARTICIPACIONES	n/a	n/a	n/a	7	41,860	(77)	41,783	2.87%	
Total de inversiones Participaciones en fondos de inversión						712,897	(103,440)	609,457	41.80%	
Inversiones en recompras:										
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales										
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.050%	5/11/2018	24/1/2019		176,452	0	176,452	12.10%	25.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.120%	12/11/2018	8/1/2019		283,951	0	283,951	19.48%	9.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.410%	28/11/2018	21/1/2019		102,283	0	102,283	7.02%	22.00
Ministerio de Hacienda	Recompras	4.040%	6/11/2018	16/1/2019		197,428	0	197,428	13.54%	17.00
Total de inversiones en recompras						760,114	0	760,114	52.14%	
Total de inversiones disponibles para la venta					US\$	1,473,011	(103,440)	1,369,571	93.94%	

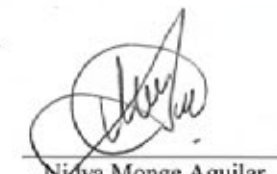
BCR FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activos neto
Al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en colones sin céntimos)

	Nota		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Activos:					
Efectivo	3 y 4	€	188,746,513		169,608,135
Inversiones disponibles para la venta	5		1,134,689,317		627,831,317
Cuentas por cobrar			41,960,311		537,997
Intereses por cobrar			293,691		0
Alquileres por cobrar	6		129,067,235		105,023,484
Gastos pagados por anticipado			94,565,841		76,665,669
Inversiones en propiedad	7 y 18		28,986,363,224		26,958,209,228
Total activos			<u>30,575,686,132</u>		<u>27,937,875,830</u>
Pasivos:					
Préstamos por pagar	9		11,422,280,000		10,861,225,000
Otras cuentas por pagar	8		1,077,783,392		513,007,734
Comisiones por pagar	3		52,020,944		40,555,993
Intereses sobre préstamos por pagar			54,190,569		35,238,009
Impuesto de renta diferido	1.k y 16		485,102,234		151,521,214
Ingresos diferidos			3,369,454		44,384,339
Depósitos en garantía	1.f y 10		234,185,291		190,935,241
Total pasivos			<u>13,328,931,884</u>		<u>11,836,867,530</u>
Activo neto		€	<u>17,246,754,248</u>		<u>16,101,008,300</u>
Composición del valor del activo neto:					
Certificados de títulos de participación	1.1	€	14,775,000,000		13,275,000,000
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles			2,423,339,201		2,776,519,335
Ganancia no realizada por valuación de inversiones			(36)		(142,864)
Reservas	1.m		48,415,083		49,631,829
Total activo neto		€	<u>17,246,754,248</u>		<u>16,101,008,300</u>
Número de Certificados de Títulos de Participación			<u>5,910</u>		<u>5,310</u>
Valor del activo neto por título de participación Serie A		€	<u>2,918,233</u>		<u>3,032,205</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Diaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales

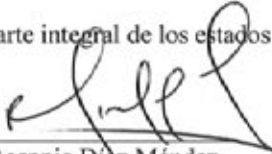
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019

(con cifras correspondientes al 2018)

(en colones sin céntimos)

Ingresos:	Nota	2019	2018
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	12	€ 26,763,823	37,565,751
Ingresos por arrendamientos	13	3,377,018,099	3,064,789,770
Otros ingresos por alquiler		16,344,506	3,028,539
Diferencial cambiario, neto		4,810,629	8,287,170
Ganancia no realizada por valoración de inmuebles	7	298,855,232	270,025,386
Total ingresos		3,723,792,289	3,383,696,616
Gastos:			
Comisión de administración	1.p y 3	480,721,505	508,756,096
Otros gastos operativos	15	222,858,166	221,529,273
Gastos financieros		947,594,743	844,123,147
Pérdida no realizada por valoración de inmuebles	7	326,121,341	102,383,735
Otros gastos		5,241,234	3,818,627
Total gastos		1,982,536,989	1,680,610,878
Utilidad antes de impuesto		1,741,255,300	1,703,085,738
Impuesto sobre la renta	16	(332,762,975)	(153,390,916)
Utilidad neta del año		€ 1,408,492,325	1,549,694,822
<u>Otros resultados integrales</u>			
Cambios en el valor razonable		0	0
Resultados integrales totales		€ 1,408,492,325	1,549,694,822

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

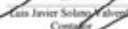
Estado de cambios en el activo neto
 Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 2018)
 (en colones sin céntimos)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valoración de inmuebles	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valoración de inversiones	Utilidades por distribuir	Reservas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,590	6,975,000,000	0	2,669,877,684	841,896	0	38,878,750	11,632,489,440
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	0	1,549,694,822	0	1,549,694,822
Fondos recibidos de los inversionistas	1,720	4,300,000,000	5,328,006,320	0	0	0	0	5,328,006,320
Comisión por colocación de participaciones	0	0	(24,207,560)	0	0	0	0	(24,207,560)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo	1.0	0	0	0	0	(6,603,266,840)	0	(6,603,266,840)
Distribución de capital pagado en exceso	1.1	0	(5,343,798,760)	0	0	5,303,798,760	0	0
Ganancia neta neta trasladada al estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas utilizadas	11	0	0	0	0	0	(71,024,012)	(71,024,012)
Incremento de reservas	0	0	0	0	0	(82,585,091)	82,585,091	0
Subtotal	1,720	4,300,000,000	0	0	0	167,641,651	11,561,076	179,202,726
Otros resultados integrales								
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	7	0	0	167,641,651	(683,870)	(167,641,651)	0	(683,870)
Subtotal	0	0	0	167,641,651	(683,870)	(167,641,651)	0	(683,870)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,310	13,275,000,000	0	2,776,219,335	(142,864)	0	49,631,829	16,161,898,390
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	0	1,408,492,325	0	1,408,492,325
Fondos recibidos de los inversionistas	400	1,500,000,000	603,129,000	0	0	0	0	2,103,129,000
Comisión por colocación de participaciones	0	0	(8,379,000)	0	0	0	0	(8,379,000)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo	1.0	0	0	0	0	(1,982,237,018)	0	(1,982,237,018)
Distribución de capital pagado en exceso	1.1	0	(594,750,000)	0	0	594,750,000	0	0
Reservas utilizadas	11	0	0	0	0	0	(49,488,162)	(49,488,162)
Incremento de reservas	0	0	0	0	0	48,271,416	48,271,416	0
Subtotal	400	1,500,000,000	0	0	0	(27,266,109)	(1,216,746)	1,471,517,145
Otros resultados integrales								
Ajuste al impuesto de renta diferido	0	0	0	(325,914,025)	0	0	0	(325,914,025)
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	7	0	0	(27,266,109)	142,828	27,266,109	0	142,828
Subtotal	0	0	0	(353,180,134)	142,828	27,266,109	0	(325,771,197)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,710	14,775,000,000	0	2,423,339,201	(36)	0	48,415,083	17,246,754,248

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 Rommie Díaz Méndez
 Gerente, s.r.l.


 Nayra Monge Aguilar
 Acta Administrativa

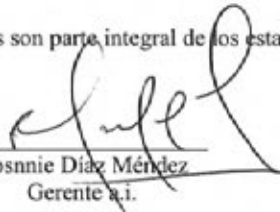

 Gino Javier Solano
 Contador

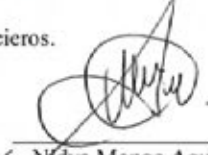
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO RENTAS MIXTAS NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

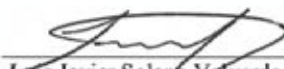
Estado de flujos de efectivo
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en colones sin céntimos)

Actividades de operación:	Nota	2019	2018
Utilidad neta del período			
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:	¢	1,408,492,325	1,549,694,822
Efecto neto valoración de inmuebles		27,266,109	(167,641,651)
Ingresos por intereses		(26,763,823)	(37,565,751)
		<u>1,408,994,611</u>	<u>1,344,487,420</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por cobrar		(41,422,314)	(537,997)
Alquileres por cobrar		(24,043,751)	(73,309,681)
Gastos pagados por anticipado		(17,900,172)	(21,482,322)
Cuentas por pagar		564,775,658	(890,419,464)
Intereses por pagar		18,952,560	19,644,342
Comisiones por pagar		11,464,951	(14,297,220)
Depósitos en garantía		43,250,050	28,440,962
Ingresos diferidos		(41,014,885)	(62,953,257)
Intereses recibidos		26,470,132	37,565,751
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,949,526,840</u>	<u>367,138,534</u>
Actividades de inversión			
Compra de inversiones en propiedad		(2,041,767,974)	(9,341,446,987)
Compra de inversiones disponibles para la venta		(17,687,186,011)	(14,313,510,368)
Venta de títulos disponibles para la venta		17,687,328,838	14,312,826,498
Mejoras a inversiones en inmuebles		(5,985,136)	(25,612,809)
Mejoras a propiedad por medio de reserva		(49,488,162)	(71,024,013)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(2,097,098,445)</u>	<u>(9,438,767,679)</u>
Actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos bancarios		(5,189,295,000)	(629,125,000)
Amortización de préstamos bancarios		5,750,350,000	5,750,350,000
Aportes recibidos de inversionistas		2,094,750,001	9,603,798,760
Utilidades distribuidas a inversionistas		(1,982,237,018)	(6,603,266,840)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>673,567,983</u>	<u>8,121,756,920</u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		525,996,378	(949,563,899)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		797,439,452	1,747,003,351
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3, 4 y 5	<u>¢ 1,323,435,830</u>	<u>797,439,452</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa

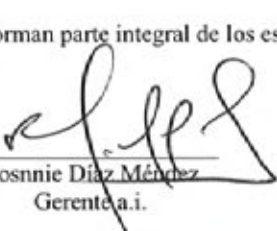

Luis Javier Solano Valverde
Contador

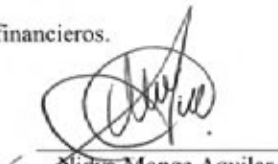
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activo neto
Al 31 de diciembre del 2019
(con cifras en correspondientes de 2018)
(en US dólares)

	Nota		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:				
Efectivo	3 y 4	US\$	1,597,881	1,183,713
Inversiones disponibles para la venta	5		5,947,018	7,757,346
Intereses por cobrar			521	51
Cuentas por cobrar			257,203	144,939
Alquileres por cobrar	6		964,735	558,164
Inversiones en inmuebles	7		341,492,173	297,080,003
Gastos pagados por anticipado	8		505,591	112,460
Otros activos			68,250	68,250
Total activos			<u>350,833,372</u>	<u>306,904,926</u>
Pasivos:				
Préstamos por pagar	9		129,899,651	88,463,000
Otras cuentas por pagar	10		4,964,704	5,135,547
Intereses sobre préstamos por pagar			330,664	330,823
Comisiones por pagar	3		293,219	332,096
Depósitos en garantía	11		2,747,087	2,561,196
Impuesto de renta diferido	17		4,578,720	1,384,951
Ingresos diferidos			85,492	106,522
Total pasivos			<u>142,899,537</u>	<u>98,314,135</u>
Activo neto		US\$	<u>207,933,835</u>	<u>208,590,791</u>
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	l.m	US\$	180,985,000	180,985,000
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles			25,723,702	26,038,832
(Pérdida) ganancia no realizada por valuación de inversiones			1	(1,137)
Periodos anteriores			408,298	408,298
Reservas	l.n		816,834	1,159,798
Total activo neto		US\$	<u>207,933,835</u>	<u>208,590,791</u>
Cuentas de orden		US\$	<u>274,824</u>	<u>113,624</u>
Número de Certificados de Títulos de participación			<u>180,985</u>	<u>180,985</u>
Valor del activo neto por título de participación A		US\$	<u>1,148.90</u>	<u>1,152.53</u>

Las notas forman parte integral de los estados financieros.


Rosnne Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales

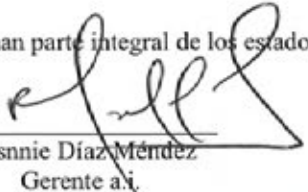
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019

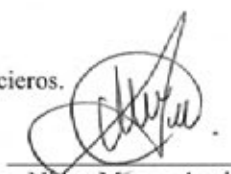
(con cifras en correspondientes de 2018)

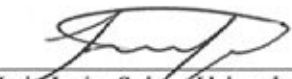
(en US dólares)

	<u>Nota</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:				
Ingresos por intereses, primas y descuentos, neto	13	US\$	183,609	163,076
Ingresos por arrendamientos	14		25,475,425	25,406,210
Otros ingresos por arrendamiento			487,182	506,737
Ganancia no realizada por valoración de inmuebles	7		3,516,964	3,234,648
Ganancia neta realizada en venta de inmuebles	7		846,772	0
Diferencial cambiario, neto			39,662	30,054
Otros ingresos			13,344	17,872
Total ingresos			<u>30,562,958</u>	<u>29,358,597</u>
Gastos:				
Comisión por administración del Fondo	1.q y 3		3,067,487	3,979,536
Otros gastos operativos	16		2,255,422	1,867,671
Gastos financieros	9		7,312,709	5,528,143
Pérdida no realizada por valoración de inmuebles	7		370,973	1,076,451
Total gastos			<u>13,006,591</u>	<u>12,451,801</u>
Utilidad antes de impuesto			17,556,367	16,906,796
Impuesto sobre la renta	17		(2,313,974)	(1,295,648)
Utilidad neta del año		US\$	<u>15,242,393</u>	<u>15,611,148</u>
<u>Otros resultados integrales</u>				
Cambios en el valor razonable			<u>0</u>	<u>0</u>
Resultados integrales totales		US\$	<u>15,242,393</u>	<u>15,611,148</u>

Las notas forman parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto

Período de un año terminado el 31 de diciembre del 2019

(con cifras en correspondientes de 2018)

(en US dólares)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia neta no realizada por valuación de inmuebles	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades Restringidas	Utilidades (Pérdida) por distribuir	Reservas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	170,440	170,440,000	0	23,830,634	499	408,642	0	649,850	195,379,925
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	0	15,011,146	0	15,011,146
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.e	10,545	10,545,000	9,503,358	0	0	0	0	20,048,358
Comisión por colocación de participaciones	1.p	0	0	(57,988)	0	0	0	0	(57,988)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	1.p	0	0	0	0	0	(22,168,372)	0	(22,168,372)
Distribución de capital pagado en exceso	1.p	0	0	(9,445,870)	0	0	9,445,870	0	0
Traslado a utilidades restringidas	12	0	0	0	0	(644)	0	0	(644)
Reservas utilizadas	12	0	0	0	0	0	0	(219,901)	(219,901)
Incremento de reservas	12	0	0	0	0	0	0	729,649	729,649
Subtotal	180,985	180,985,000	0	23,830,634	499	408,298	2,158,197	1,159,798	288,592,426
Otros resultados integrales									
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	7	0	0	2,158,198	(1,636)	0	(7,158,197)	0	(1,635)
Subtotal	0	0	0	2,158,198	(1,636)	0	(7,158,197)	0	(1,635)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	180,985	180,985,000	0	26,038,832	(1,137)	408,298	0	1,159,798	288,590,791
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	0	15,242,393	0	15,242,393
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	1.p	0	0	0	0	0	(11,884,824)	0	(11,884,824)
Reservas utilizadas	12	0	0	0	0	0	0	(554,542)	(554,542)
Incremento de reservas	12	0	0	0	0	0	0	211,578	211,578
Subtotal	180,985	180,985,000	0	26,038,832	(1,137)	408,298	3,145,991	816,834	211,393,818
Otros resultados integrales									
Ajuste impuesto de renta diferido	7	0	0	(2,787,254)	0	0	0	0	(2,787,254)
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	7	0	0	(673,867)	0	0	0	0	(673,867)
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	7	0	0	3,145,991	1,138	0	(3,145,991)	0	1,138
Subtotal	0	0	0	(315,130)	1,138	0	(3,145,991)	0	(3,459,983)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	180,985	180,985,000	0	25,723,702	1	408,298	0	816,834	287,933,835

Las notas forman parte integral de los estados financieros.





Ricardo Díaz Pacheco
 Gerente a.i.
 Nancy Wonge Aguilar
 Gerente Administrativa
 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo

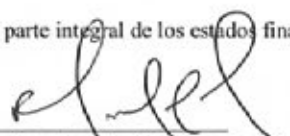
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019


(con cifras en correspondientes de 2018)

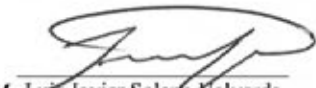
(en US dólares)

	Nota	2019	2018
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	US\$	15,242,393	15,611,148
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:			
Efecto neto valoración de inmuebles		(3,145,991)	(2,158,197)
Ingresos por intereses		(183,609)	(163,076)
		<u>11,912,793</u>	<u>13,289,875</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Alquileres por cobrar		(406,571)	(391,479)
Gastos pagados por anticipado		(393,131)	6,621
Cuentas por cobrar		(112,264)	(126,463)
Cuentas por pagar		(170,843)	(2,176,646)
Intereses por pagar		(159)	204,956
Comisiones por pagar		(38,877)	16,673
Depósitos en garantía		185,398	396,665
Ingresos diferidos		(21,030)	(131,412)
Intereses recibidos		183,139	163,244
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>11,138,455</u>	<u>11,252,034</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(185,817,907)	(106,997,241)
Venta de inversiones disponibles para la venta		185,820,182	106,995,605
Compra de inversiones en inmuebles		(42,830,018)	(54,258,902)
Venta de inversiones en inmuebles		2,628,986	0
Mejoras a inversiones en inmuebles		(1,332,499)	(1,879,797)
Mejoras a propiedad por medio de reserva		(554,542)	(219,901)
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión		<u>(42,085,798)</u>	<u>(56,360,236)</u>
Actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos bancarios		304,355,163	146,555,846
Amortización de préstamos bancarios		(262,918,512)	(100,956,627)
Aportes recibidos de inversionistas		0	19,990,870
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		(11,885,468)	(22,169,069)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>29,551,183</u>	<u>43,421,020</u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,396,160)	(1,687,182)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,941,059	10,628,241
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3 4 y 5 US\$	<u>7,544,899</u>	<u>8,941,059</u>
Flujos de efectivos incluidos en las actividades de operación:			
Intereses recibidos	US\$	183,139	163,244
Impuestos pagados		0	0

Las notas forman parte integral de los estados financieros.


Rosnie Diaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa



Luis Javier Solano Valverde
Contador

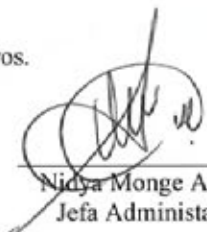
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

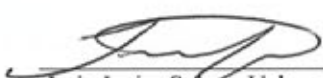
Estado de activo neto
Al 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en US dólares)

	Nota		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:				
Efectivo	3 y 4	US\$	961,834	1,219,345
Inversiones disponibles para la venta	5		6,537,901	6,261,010
Cuentas por cobrar			116,963	57,640
Intereses por cobrar			536	55
Alquileres por cobrar	6		476,470	499,784
Inversiones en inmuebles	7 y 19		415,067,756	403,010,547
Gastos pagados por anticipado	8		453,571	367,242
Otros activos			9,522	9,522
Total activos			<u>423,624,553</u>	<u>411,425,145</u>
Pasivos:				
Préstamos por pagar	9		131,326,088	127,876,088
Otras cuentas por pagar	10		4,662,222	6,188,081
Comisiones por pagar	3		339,294	280,329
Intereses sobre préstamos por pagar			538,469	515,479
Depósitos en garantía	11		2,825,214	3,015,575
Ingresos diferidos			140,953	353,951
Impuesto sobre la renta diferido	17		5,869,603	1,756,200
Total pasivos			<u>145,701,843</u>	<u>139,985,703</u>
Activo neto		US\$	<u>277,922,710</u>	<u>271,439,442</u>
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	1.m	US\$	244,602,000	237,602,000
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles			33,261,083	33,367,783
Ganancia no realizada por valuación de inversiones			1	(918)
Reservas	1.n		59,626	470,577
Total activo neto		US\$	<u>277,922,710</u>	<u>271,439,442</u>
Cuentas de orden		US\$	<u>126,395</u>	<u>32,890</u>
Número de Certificados de Títulos de participación			<u>244,602</u>	<u>237,602</u>
Valor del activo neto por título de participación A		US\$	<u>1,136.22</u>	<u>1,142.41</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales

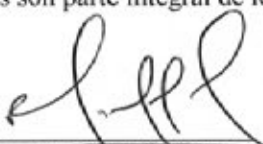
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019

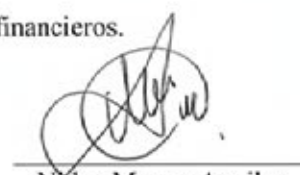
(con cifras correspondientes al 2018)

(en US dólares)

	Nota	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses, primas y descuentos, netos	14	US\$ 166,971	153,798
Ingresos por arrendamientos	13	33,709,011	28,083,862
Otros ingresos por arrendamiento		165,522	41,867
Ganancia no realizada por valoración de inmuebles	7	3,646,665	2,768,156
Diferencial cambiario, neto		0	21,883
Otros ingresos		59,859	1,526
Total ingresos		<u>37,748,028</u>	<u>31,071,092</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	1, 4 y 3	4,224,218	3,467,448
Otros gastos operativos	16	2,400,174	1,714,507
Gastos financieros	9	9,113,610	4,830,979
Pérdida no realizada por valoración de inmuebles	7	0	7,707
Otros gastos		5,286	2,126
Diferencial cambiario, neto		9,149	0
Total gastos		<u>15,752,437</u>	<u>10,022,767</u>
Utilidad antes de impuesto		21,995,591	21,048,325
Impuesto sobre la renta	17	<u>(2,887,938)</u>	<u>(1,406,287)</u>
Utilidad neta del año		<u>US\$ 19,107,653</u>	<u>19,642,038</u>
<u>Otros resultados integrales</u>			
Cambios en el valor razonable		<u>0</u>	<u>0</u>
Resultados integrales totales		<u>US\$ 19,107,653</u>	<u>19,642,038</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Período de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 2018)
 (en US dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inmuebles	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Utilidades o Pérdidas por distribuir	Reservas
Balance de 2017	Notas 227,493	US\$ 227,493,000	0	30,607,334	525	0	770,533
Adquisición de participaciones por inversionistas durante el año	1.m 10,109	10,109,000	5,561,973	0	0	19,642,038	0
Retiro de participaciones a los inversionistas durante el año	1.p 0	0	51,683	0	0	0	0
Pagos en exceso	12 0	0	(5,613,656)	0	0	(21,908,766)	0
	0	0	0	0	0	5,613,656	0
	0	0	0	0	0	0	(886,435)
	0	0	0	0	0	(586,479)	586,479
Balance de 2018	237,602	237,602,000	0	30,607,334	525	2,760,449	470,577
Adquisición de participaciones por inversionistas durante el año	1.m 7,000	7,000,000	189,400	0	0	19,107,653	0
Retiro de participaciones a los inversionistas durante el año	1.p 0	0	20,600	0	0	0	0
Pagos en exceso	12 0	0	(210,000)	0	0	(15,373,037)	0
	0	0	0	0	0	210,000	0
	0	0	0	0	0	0	(708,902)
	0	0	0	0	0	(297,951)	297,951
Balance de 2019	244,602	244,602,000	0	33,367,783	(918)	0	470,577
Adquisición de participaciones por inversionistas durante el año	1.m 7,000	7,000,000	189,400	0	0	19,107,653	0
Retiro de participaciones a los inversionistas durante el año	1.p 0	0	20,600	0	0	0	0
Pagos en exceso	12 0	0	(210,000)	0	0	(15,373,037)	0
	0	0	0	0	0	210,000	0
	0	0	0	0	0	0	(708,902)
	0	0	0	0	0	(297,951)	297,951
Balance de 2019	244,602	244,602,000	0	33,261,083	1	0	59,626

Integral de los estados financieros.


 Rosendo Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Nadya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa


 Luis Javier Solano Valverde
 Contador

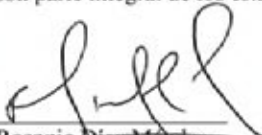
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


Estado de flujos de efectivo

Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en US dólares)

Notas	2019	2018
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	US\$ 19,107,653	19,642,038
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Efecto neto valoración de inmuebles	(3,646,665)	(2,760,449)
Ingresos por intereses	(166,971)	(153,798)
	<u>15,294,017</u>	<u>16,727,791</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas por cobrar	(59,323)	1,555
Alquiler por cobrar	23,314	(491,268)
Gastos pagados por anticipado	(86,329)	(90,729)
Cuentas por pagar	(1,525,859)	(1,553,070)
Intereses por pagar	22,990	326,851
Comisiones por pagar	58,965	(642)
Depósitos en garantía	(190,361)	687,086
Ingreso diferidos	(212,998)	70,723
Intereses recibidos	166,490	153,945
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>13,490,906</u>	<u>15,832,242</u>
Actividades de inversión		
Compra de inversiones en propiedad	(6,070,447)	(76,179,451)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(160,762,171)	(103,556,675)
Venta de inversiones disponibles para la venta	160,763,090	103,555,234
Mejoras a inversiones en inmuebles	(1,980,059)	(1,984,968)
Mejoras a propiedad por medio de reserva	(708,902)	(886,435)
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión	<u>(8,758,489)</u>	<u>(79,052,295)</u>
Actividades de financiamiento		
Nuevos préstamos bancarios	(79,221,605)	(16,730,017)
Amortización de préstamos bancarios	82,671,605	82,671,605
Aportes recibidos de inversionistas	7,210,000	15,722,656
Utilidades distribuidas a inversionistas	(15,373,037)	(21,908,766)
Efectivo (usado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(4,713,037)</u>	<u>59,755,478</u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	19,380	(3,464,575)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7,480,355	10,944,930
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3, 4 y 5 US\$ 7,499,735</u>	<u>7,480,355</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnne Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Sotano Valverde
Contador

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activo neto

Al 31 de diciembre del 2019

(con cifras correspondientes al 2018)

(en US dólares)

	Nota	2019	2018
Activos:			
Efectivo	3 y 4	US\$ 1,706,565	613,564
Inversiones disponibles para la venta	5	558,165	849,560
Cuentas por cobrar		88,873	48,893
Intereses por cobrar		508	20
Alquileres por cobrar	6	228,208	187,179
Inversiones en inmuebles	7	106,832,653	105,825,967
Gastos pagados por anticipado	8	118,448	43,864
Total activos		109,533,420	107,569,047
Pasivos:			
Préstamos por pagar	9	19,902,000	36,674,000
Otras cuentas por pagar	10	1,669,659	664,727
Comisiones por pagar	3	96,596	79,094
Intereses sobre préstamos por pagar	3	34,335	145,398
Depósitos en garantía	1.f y 11	681,366	719,418
Ingresos diferidos		67,770	128,261
Impuesto sobre la renta diferido	1.k y 17	1,185,323	365,404
Total pasivos		23,637,049	38,776,302
Activo neto		US\$ 85,896,371	68,792,745
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1.n	US\$ 79,200,000	61,650,000
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles		6,607,891	6,942,672
Pérdida (ganancia) no realizada por valuación de inversiones		0	(125)
Pérdida (ganancia) por distribuir		0	0
Reservas	1.m	88,480	200,198
Total activo neto		US\$ 85,896,371	68,792,745
Cuentas de orden		US\$ 54,029	20,525
Número de Certificados de Títulos de participación		15,840	12,330
Valor del activo neto por título de participación A		US\$ 5,422.75	5,579.30

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 Rosnie Díaz Méndez
 Gerente a.i.


 Néya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa



 Luis Javier Soriano Valverde
 Contador


BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

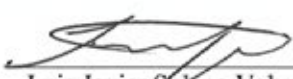
Estado de resultados integrales
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en US dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos, netos	13	US\$ 36,649	34,240
Ingresos por arrendamientos	14	8,721,845	8,797,743
Ganancia no realizada por valoración de inmuebles	7	600,355	1,229,704
Diferencial cambiario, neto		0	5,653
Otros ingresos por alquiler		53,926	41,807
Otros ingresos		7,689	1,173
Total ingresos		9,420,464	10,110,320
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	1.p y 3	903,012	957,777
Otros gastos operativos	16	787,752	711,705
Gastos financieros	9	2,397,217	2,586,551
Pérdida no realizada por valoración de inmuebles	7	175,897	392,678
Diferencial cambiario, neto		1,426	
Total gastos		4,265,304	4,648,711
Utilidad antes de impuesto		5,155,160	5,461,609
Impuesto sobre la renta	17	(881,209)	(441,978)
Utilidad neta del año		US\$ 4,273,951	5,019,631
<u>Otros resultados integrales</u>			
Cambios en el valor razonable		0	0
Resultados integrales totales		US\$ 4,273,951	5,019,631

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnne Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador

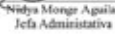
BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
 Administrado por
 BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto
 Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
 (con cifras correspondientes al 2018)
 (en US dólares)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neto no realizada por valuación de inmuebles	Garancia (pérdida) neto no realizada por valuación de inversiones	Utilidades o Pérdidas por distribuir	Reservas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11,097	US\$ 55,465,000	0	6,063,173	108	0	172,622	61,790,903
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	5,019,631	0	5,019,631
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1,237	6,185,000	2,043,001	0	0	0	0	8,228,001
Comisión por colocación de participaciones	0	0	(32,781)	0	0	0	0	(32,781)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	0	(6,116,631)	0	(6,116,631)
Distribución de capital pagado en exceso	0	0	(2,010,220)	0	0	2,010,220	0	0
Ganancia o Pérdida realizada trasladada al estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas utilizadas	0	0	0	0	0	0	(48,618)	(48,618)
Incremento de reservas	0	0	0	0	0	(76,194)	76,194	0
Subtotal	1,237	6,185,000	0	0	0	837,026	27,576	7,049,602
Otros resultados integrales								
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	7	0	0	879,499	(233)	(837,026)	0	42,240
Subtotal	0	0	0	879,499	(233)	(837,026)	0	42,240
Saldos al 31 de diciembre de 2018	12,336	61,650,000	0	6,942,672	(125)	0	206,198	68,792,745
Utilidad neta del año	1.1	0	0	0	0	4,273,951	0	4,273,951
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1.0	3,510	17,550,000	2,790,836	0	0	0	20,340,836
Comisión por colocación de participaciones	0	0	(82,035)	0	0	0	0	(82,035)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	0	0	(6,492,219)	0	(6,492,219)
Distribución de capital pagado en exceso	0	0	(2,708,800)	0	0	2,708,800	0	0
Reservas utilizadas	12	0	0	0	0	0	(177,792)	(177,792)
Incremento de reservas	0	0	0	0	0	(66,074)	66,074	0
Subtotal	3,510	17,550,000	0	0	0	424,458	(111,718)	17,862,740
Otros resultados integrales								
Ajuste impuesto renta diferido	7	0	0	(759,239)	0	0	0	(759,239)
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	0	0	0	424,458	125	(424,458)	0	125
Subtotal	0	0	0	(334,781)	125	(424,458)	0	(759,114)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	15,846	US\$ 79,200,000	0	6,607,891	0	0	88,480	US\$ 85,896,371

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 Rosendo Rojas
 Gerente a.i.


 Nidya Monge Aguilar
 Jefa Administrativa

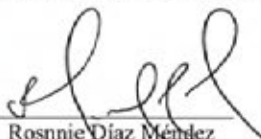

 Luis Javier Solano Valverde
 Corredor

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2019
(con cifras correspondientes al 2018)
(en US dólares)

	Nota	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	USS	4,273,951	5,019,631
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:			
Efecto neto valoración de inmuebles		(424,458)	(837,026)
Ingresos por intereses		<u>(36,649)</u>	<u>(34,240)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		<u>3,812,844</u>	<u>4,148,365</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas por cobrar		(39,980)	(42,456)
Alquiler por cobrar		(41,029)	(121,775)
Gastos pagados por anticipado		(74,584)	37,699
Cuentas por pagar		1,004,932	(660,689)
Intereses por pagar		(111,063)	64,323
Comisiones por pagar		17,502	2,959
Depósitos en garantía		(38,052)	36,930
Ingreso diferidos		(60,491)	(50,968)
Intereses recibidos		<u>36,161</u>	<u>34,339</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,506,240</u>	<u>3,448,727</u>
Actividades de inversión			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(77,108,415)	(25,102,184)
Compra de inversiones en inmuebles		0	(4,675,605)
Venta de inversiones disponibles para la venta		77,108,540	25,101,952
Mejoras a inversiones en inmuebles		(521,548)	(335,263)
Mejoras a propiedad por medio de reserva		<u>(177,792)</u>	<u>(48,618)</u>
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión		<u>(699,215)</u>	<u>(5,059,718)</u>
Actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos bancarios		67,798,706	44,200,500
Amortización de préstamos bancarios		(84,570,706)	(45,624,000)
Aportes recibidos de inversionistas		20,258,800	8,195,220
Utilidades distribuidas a inversionistas		<u>(6,492,219)</u>	<u>(6,116,631)</u>
Efectivo (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,005,419)</u>	<u>655,089</u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		801,606	(955,902)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,463,124	2,419,026
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3, 4 y 5 USS	<u>2,264,730</u>	<u>1,463,124</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


Rosnie Díaz Méndez
Gerente a.i.


Nidia Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Javier Solano Valverde
Contador