PROSPECTO

Fondo de Inversión INS- Liquidez D

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S. A.

Autorizado para realizar oferta pública por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), 25 enero del 2000 (Sesión # 137-2000 CONASSIF, 21 setiembre del 2000 - Resolución SGV-R-149)

Fecha actualización del prospecto setiembre 2026

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

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

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

"La Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este prospecto y no asume responsabilidad por la situación financiera del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una recomendación de inversión sobre el fondo de inversión o su sociedad administradora."

"Los fondos de inversión son patrimonios separados pertenecientes a los inversionistas que son administrados por una sociedad administradora de fondos de inversión. Al invertir en este fondo de inversión usted no está invirtiendo en las entidades bancarias, financieras o empresas del grupo económico del que forma parte la sociedad que lo administra."

Este fondo de inversión podrá invertir hasta 100% del total de activos en los emisores, Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica, Bancos con Garantía Estatal, emisores extranjeros con calificación crediticia de AAA.

CONTENIDO

CAPITULO I **3**

1. DESCRIPCIÓN DEL FONDO **3**

1.1 Descripción del Perfil del Inversionista para el cual está diseñado el fondo 3

1.1 Bis Descripción del Modelo de Negocio del Fondo de Inversión 4

1.3 Tipo de fondo 5

1.4 Nombre del gestor del fondo, entidad de custodia, agente de pago y calificación de riesgo..... 5

CAPITULO II **7**

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DISPOSICIONES OPERATIVAS 7

2A. Políticas de inversión para el fondo 7

2B. Disposiciones Operativas..... 10

CAPITULO III **12**

3. RIESGOS DEL FONDO..... **12**

3.1 Los principales riesgos a los que se puede ver enfrentado el fondo son: . 12

CAPITULO IV..... **24**

4. DE LOS TITULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO..... **24**

CAPITULO V..... **25**

5. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES..... **25**

CAPITULO VI..... **28**

6. COMISIONES Y COSTOS..... **28**

CAPITULO VII..... **29**

7. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS..... **29**

7.1 INFORMACIÓN PERIODICA PARA LOS INVERSIONISTAS 29

7.2 REGIMEN FISCAL QUE APLICA AL FONDO 31

CAPITULO VIII..... **31**

8. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO **31**

CAPITULO I

1. DESCRIPCIÓN DEL FONDO

1.1 Descripción del Perfil del Inversionista para el cual está diseñado el fondo

a) Horizonte de Inversión

La inversión en el fondo está dirigida a inversionistas físicos y jurídicos con un horizonte de inversión de corto plazo y se enfoca en ofrecer a sus inversionistas rendimientos diarios sobre sus flujos de efectivo, a través de la administración de una cartera de títulos valores no diversificada.

b) Capacidad de soportar pérdidas

Los precios de los títulos valores pueden sufrir variaciones en su precio dependiendo de los rendimientos que se presenten en el mercado de valores. Dado que el fondo invierte en títulos valores de corto plazo, los cuales son menos sensibles a las variaciones de precios indicadas, no se esperan grandes variaciones en los precios de estos. No obstante, el inversionista debe ser consiente que producto de estas variaciones, puede sufrir pérdidas en las inversiones realizadas, y afectar así los objetivos finales deseados de la inversión.

Se recomienda realizar una lectura minuciosa a la sección de riesgos a que se ve expuesto las inversiones que realiza este fondo, con el objetivo de que el inversionista pueda identificar si este producto se adecua a sus objetivos de riesgo/rendimiento.

c) Necesidades de Liquidez

Cada inversionista debe considerar sus necesidades de liquidez presentes y futuras, con el objetivo de establecer sus objetivos tanto de rendimientos esperados como de requerimientos de flujo de efectivo. Al ser el fondo de corto plazo, el inversionista puede lograr un rendimiento atractivo y al mismo tiempo permite contar con la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permite mantener inversiones a la vista y obtener el reembolso de las participaciones en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.

Sobre el reembolso de participaciones ver capítulo 5 en este prospecto.

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

Este fondo se orienta al inversionista de corto plazo e invierte en activos del mercado de dinero, por lo que no se considera necesario contar con un amplio conocimiento del mercado de valores, pero sí de los efectos de las variaciones de los rendimientos en los precios de los valores. En caso de no contar con conocimientos y experiencia previa básica en el mercado de valores o en los activos especialidad del fondo, se le recomienda evalúe los riesgos de invertir en el fondo, descritos en este prospecto, y solicite al personal de INS INVERSIONES o al agente comercializador, que un Asesor

de Fondos de Inversión le visite y le explique con detalle las características del producto contenidas en este prospecto.

Con el objetivo de evaluar el conocimiento y experiencia previa mercado de valores o en los activos especialidad del fondo, el inversionista debe completar el documento denominado “Perfil del Inversionista”.

1.1 Bis Descripción del Modelo de Negocio del Fondo de Inversión

Modelo de Negocio del Fondo de Inversión	
Descripción del modelo de negocio del fondo de inversión	Se define como Modelo de Negocio a la clasificación contable de los instrumentos financieros que componen las carteras. El objetivo de la gestión del Fondo de Inversión es preservar el capital invertido y proveer la liquidez diaria que permita generar rendimientos asociados a plazos de inversión muy cortos. Para el caso específico de este Fondo de Inversión, el modelo de negocio implementado para clasificar o gestionar los activos financieros se aplicará mediante las siguientes valoraciones: 1. **Costo Amortizado**: el cual se determina cuando los títulos valores que conforman la cartera de inversión, pagan intereses periódicamente y como parte de la estrategia se espera mantenerlos hasta el vencimiento. Bajo este modelo, el valor contable de los activos que componen la cartera no se verá afectado por las variaciones en los precios de mercado y, consecuentemente, dichas variaciones no se reflejarán en el valor de participación del fondo. Por su parte, el método de Costo Amortizado implica el registro de pérdidas esperadas crediticias, por lo que un aumento en el riesgo de crédito de la cartera podría aumentar la estimación de pérdidas esperadas, consecuentemente, afectar el valor de la participación del fondo. Asimismo, se ha definido el Costo Amortizado para su registro contable, como modelo de negocio para las inversiones en operaciones de reporto. 2. **Valor razonable con cambios en resultados:** El valor razonable se refiere a comparar el precio que tenemos registrado de cada título con el precio que establece una tercera compañía dedicada a la observación de precios en el mercado. Los resultados se registran en el estado de resultados y afectan el rendimiento. Es importante mencionar que, el valor contable de los activos que componen la cartera se podría ver afectado por las variaciones en los precios de mercado, consecuentemente, observar un aumento o disminución en el valor de los títulos se reflejarían en el valor de participación del fondo.

1.3 Tipo de fondo

Tipo de Fondo			
Por su naturaleza	Abierto	**Por su objetivo**	Mercado de dinero
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones	Dólares estadounidenses	**Por el Mercado en que invierte**	No especializado por mercado
Por su renta	Fija Variable Fondos de Inversión	**Por la especialidad de su cartera**	No especializado por cartera

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

Gestor del Portafolio, Custodia y Calificación de riesgo	
Nombre del Gestor del fondo	Msc. Natalia Bonilla Gutiérrez.
Política de retribución al gestor del fondo	La retribución al gestor del fondo se realiza con componentes fijos y no se aplica con cargo al fondo, sino con cargo a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
Entidad de Custodia	INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de pago	Banco Central de Costa Rica
Calificación de riesgo	Este fondo cuenta con una calificación de riesgo de AA+f.cr, y una evaluación de riesgo en el mercado del fondo en MRA2.cr, otorgada por Moody´s Local CR Calificadora de Riesgo, S. A. La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación. La calificación se fundamenta en la calidad crediticia promedio de su portafolio de inversiones.

	La calificación AA+f.cr, se otorga a aquellos fondos que generalmente presentan activos de alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados con MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica. Este Fondo deberá actualizar al menos semestralmente durante su vigencia la calificación de riesgo. La Sociedad calificadora es *Moody´s Local CR Calificadora de Riesgo, S. A.*y la calificación otorgada al Fondo se puede consultar en las oficinas de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., en la SUGEVAL o en la Calificadora de Riesgo o en sus sitios Web en las siguientes direcciones: • www.insinversiones.com • www.sugeval.fi.cr • https://moodyslocal.cr/reportes/informes/informes-de-emisores
Número de Cédula como contribuyente	3-110-673607

CAPITULO II

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DISPOSICIONES OPERATIVAS

2A. Políticas de inversión para el fondo

POLITICAS DE INVERSION DE ACTIVOS FINANCIEROS		
MONEDA DE LOS VALORES EN QUE ESTÁ INVERTIDO EL FONDO		
Colones costarricenses y Dólares estadounidenses	**% Mínimo**	**% Máximo**
	0.00%	100%
DETALLE DE TIPOS DE ACTIVOS		
Depósitos a la vista o efectivo	1%	100% (En casos de iliquidez extrema de manera temporal y extraordinaria)
Intermediarios financieros con garantía del estado	0%	100%
Intermediarios financieros creados por ley especial	0%	100%
Banco Central de Costa Rica	0%	100%
Intermediarios financieros del sector privado	0%	60%

En alineación con los Lineamientos para la Gestión de las Cuentas Corrientes de los Fondos Financieros Administrados" emitidos por la Junta Directiva de INS Inversiones SAFI, S.A., que buscan optimizar la administración de las cuentas corrientes asociadas a los fondos de inversión; se ha establecido que los recursos deben ser depositados en entidades bancarias supervisadas por SUGEF cuidadosamente seleccionadas.

Las entidades bancarias Supervisadas por SUGEF, tanto del sector público como privado, deben cumplir con una calificación de riesgo superior a "A", para lo cual como parte de los análisis para la selección y mantenimiento de relaciones comerciales de las entidades en las que se dispondrán cuentas bancarias; se deberá considerar un análisis de riesgos y viabilidad financiera de las instituciones bancarias, el cual se llevará a cabo de manera rigurosa por el equipo del Departamento de Riesgos, en colaboración con Gestión de Portafolios y Cumplimiento Normativo.

Dichos niveles de liquidez responderán exclusivamente a circunstancias transitorias de carácter operativo o de gestión de portafolio, por lo que no constituyen una estrategia permanente de inversión del Fondo. La Sociedad Administradora procurará que los recursos disponibles sean invertidos en los instrumentos elegibles conforme

a la política de inversión del Fondo tan pronto como las condiciones operativas y de mercado lo permitan, con el objetivo de mantener la adecuada alineación del portafolio con su estrategia de inversión.		
TIPOS DE VALORES		
	% Mínimo	**% Máximo**
Valores de deuda	0%	100%
Participaciones de fondos de inversión	0%	10%
Valores accionarios, cuotas mutualistas, otros valores de contenido patrimonial	0%	0%
Productos estructurados	0%	0%
Valores de procesos de titularización	0%	100%
CONDICIONES PARA VALORES DE RENTA FIJA		
Duración de la cartera de renta fija, en días	1	360
Duración promedio de la cartera de renta fija, en días	90	
Nota: *Este indicador puede variar como consecuencia de las condiciones de mercado y de la gestión ordinaria del portafolio. Las variaciones respecto de dicho valor no constituyen, por sí mismas, un incumplimiento de la política de inversión, siempre que la duración de la cartera se mantenga dentro de los límites mínimo y máximo establecidos en el prospecto.*		
Calificación de riesgo mínima exigida a los valores de renta fija	Valores de deuda extranjeros con calificación BB (calificación de CR)	
OTRAS OPERACIONES		
Operaciones diferidas de liquidez BCCR de más de 30 días	0%	20%
Contratos de reporto posición vendedor a plazo [1]	0%	100%
MERCADO		
Países o zonas geográficas en que invierte:	**% Mínimo**	**% Máximo**
Costa Rica: Valores de deuda, operaciones de reporto y Fondos de Inversión	0.01%	100%
Países que cuenten con una calificación de deuda AAA	0.00%	100%
Países con calificación de deuda AA o A	0.00%	30%
Países con calificación de deuda BBB y BB (calificación de CR)	0.00%	30%
Sector en que invierte:		
Sector Financiero (local e internacional)	0.00%	100%
Sector Privado (local e internacional)	0.00%	80%
Sector Público (local e internacional)	0.01%	100%
RECURSOS NECESARIOS PARA GESTIONAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ (Fondos abiertos)		
Depósitos a la vista	0%	100%
Fondos de inversión de mercado de dinero	0%	10%
Operaciones diferidas de liquidez que se realicen en el Mercado Integrado de Liquidez organizado por el Banco Central de Costa Rica	0%	100%
Operaciones de reporto	0%	100%
OTRAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN		

- Los fondos de inversión del mercado de dinero deben contar con un plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera igual o menor a 90 días y el plazo máximo de vencimiento o remanente de amortización de cada valor que compone la cartera debe ser igual o menor a 360 días.

- La cartera del fondo estará conformada por valores de deuda del sector público, con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado nacional.

- En el caso de este mercado nacional se podrá invertir hasta un 100% del activo del fondo en títulos de deuda del sector público. Hasta un máximo del 80% del activo del fondo podrá ser invertido en títulos del sector privado registrado ante el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y con clasificación AA.

- Ante una revisión de la calificación otorgada a alguno de los títulos que componen la cartera de inversiones del Fondo que signifique un incumplimiento al nivel de clasificación establecido, el Comité de Inversiones deberá proceder con la venta de los títulos en un plazo de 30 días naturales, con tal de que se logren liquidar las posiciones bajo condiciones de mercado que se estimen menos adversas para los intereses de los inversionistas.

- También podrá invertir en valores de deuda extranjeros emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.

- De igual forma, podrá invertir en valores de deuda emitidos en serie por emisores privados que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.

- En el caso de la inversión en valores extranjeros, a excepción de los que cuenten con una calificación AAA o equivalente otorgado por una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos, en que se podrá invertir hasta un 100%, el fondo podrá invertir como máximo en los siguientes rangos:
  30% en títulos con calificación de AA o A
  30% en títulos con calificación BBB y BB (calificación de CR)

- Dentro de esta cartera de bonos se podrían incluir los bonos provenientes de procesos de titularización, más conocidos como assets-backed securities (ABS), los cuales son bonos que se emiten con el respaldo de activos tales como hipotecas residenciales o cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, en el que los flujos de caja son trasladados a los inversionistas en la forma de ABS. y de igual forma deberán contar con los parámetros de calificación definidos en el apartado anterior
- El fondo podrá invertir hasta un 10% del activo administrado en fondos de inversión. Estos deberán ser fondos abiertos, diversificados y no diversificados, en moneda dólares, inscritos en el registro nacional de valores y regulados por la Superintendencia General de Valores.

- Ante una revisión de la calificación otorgada a alguno de los títulos que componen la cartera de inversiones del Fondo que signifique un incumplimiento de lo anterior, el Comité de Inversiones deberá proceder con la venta de los títulos en un plazo de 30 días naturales, con tal de que se logren liquidar las posiciones bajo condiciones de mercado que se estimen menos adversas para los intereses de los inversionistas.

- El fondo podrá invertir en operaciones de reportos tripartitos, posición vendedora a plazo, con subyacentes de una moneda diferente a dólares americanos (colones costarricenses) respetando las otras políticas de inversión establecidas en este prospecto.

Valores cuyo emisor sea una entidad o empresa integrante o vinculada al grupo o conglomerado financiero de la sociedad administradora. (Para el caso de una emisión de un proceso de titularización, dichas condiciones deben determinarse respecto del originador)	0%	20%
Concentración máxima en valores emitidos o avalados por un solo emisor	30%	
Ministerio de Hacienda	100%	
Banco Central de Costa Rica	100%	
Intermediarios financieros con garantía del estado	100%	
Intermediarios financieros creados por ley especial	100%	
Empresas del sector público costarricense	100%	
Emisores extranjeros con calificación AAA	100%	
ESQUEMA DE FINANCIAMIENTO		
Nivel máximo de endeudamiento del fondo Se podrá hasta un 30% en casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado previo aprobación del Superintendente)	10%	
Moneda de contratación de las deudas del fondo	Dólares	
[1] Nota: En los cálculos de los límites establecidos en el prospecto se consideran los valores que el fondo tenga derecho de adquirir por la contratación de operaciones de reporto o reporto tripartito según su subyacente.”		

2B. Disposiciones Operativas

DISPOSICIONES OPERATIVAS	
Lineamientos para la administración y control de la liquidez	Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un control diario en la gestión de tesorería de los fondos. Para Desigualdad de Chebyshev se considera el promedio y la volatilidad EWMA a 6 meses de los retiros de fondos por el Z al 95% asumiendo una distribución normal. Este mecanismo permite obtener: a) Salidas de efectivo a un 95% nivel de confianza, utilizando el promedio y la volatilidad EWMA de los retiros que se han dado durante los últimos 6 meses. b) Posteriormente, se estima la razón de cobertura que indica la cobertura de los activos líquidos sobre los requerimientos de efectivo diarios. Esta ratio de cobertura (RC) es “desigualdad de Chebychev/recursos líquidos, esta razón debe ser la siguiente. RC>=1, para determinar que existe el nivel de liquidez necesaria

	para cubrir posibles salidas de efectivo del fondo. Asimismo, se identifica la tendencia de los retiros de cada instrumento o fondo de inversión utilizado para manejar la liquidez de los clientes Se entenderá como recursos líquidos: valores en cuenta corriente e ICP, vencimiento de recompras, de cupones o principales del día, así como el valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer. Síntesis Metodológica: (+) Vencimiento cartera activa diaria (+) Saldo en CC y ICP (+) Valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer (=) Liquidez disponible IC= Liquidez disponible/retiro esperado. En alineación con los Lineamiento para la Gestión de las Cuentas Corrientes de los Fondos Financieros Administrados", que buscan optimizar la administración de las cuentas corrientes asociadas a los fondos de inversión; se ha establecido que los recursos deben ser depositados en entidades bancarias supervisadas por SUGEF cuidadosamente seleccionadas. Las entidades bancarias Supervisadas por SUGEF, tanto del sector público como privado, deben cumplir con una calificación de riesgo superior a "A", garantizando la estabilidad y seguridad de los fondos, para lo cual como parte de los análisis para la selección y mantenimiento de relaciones comerciales de las entidades en las que se dispondrán cuentas bancarias; se deberá considerar un análisis de riesgos y viabilidad financiera de las instituciones bancarias, el cual se llevará a cabo de manera rigurosa por el equipo del Departamento de Riesgos, en colaboración con Gestión de Portafolios y Cumplimiento Normativo.

CAPITULO III

3. RIESGOS DEL FONDO

Señor Inversionista:

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

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

Tipos de riesgo		
Tipo	**Descripción**	**Medidas para administrar los riesgos**
Riesgos de tasa de interés y de precio	Un aumento en la tasa de interés reduce el precio de los valores que conforman la cartera activa del fondo al reducir el valor presente de los flujos futuros asociados a cada título, lo que provocaría por sí solo un descenso en el precio de la participación, una disminución de la rentabilidad e incluso una pérdida de parte del capital invertido. Por el contrario, ante una disminución de las tasas de interés del mercado, el precio de los títulos se incrementa, por lo que aumenta el valor de los activos del fondo y por ende el valor de su participación.	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente las variaciones en las condiciones económicas (tasas, precios, inflación y otros) con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo. Al estar la cartera compuesta por valores de corto plazo, estos son menos sensibles a las variaciones a las condiciones de mercado.
Riesgos de liquidez	En caso de un fondo abierto, el inversionista debe tener presente que la redención de sus participaciones dependerá de la liquidez del fondo y de la facilidad para negociar los títulos que forman la cartera del fondo en el mercado secundario. Las condiciones particulares de liquidez del mercado bursátil en un momento dado podrían dificultar el proceso de venta de los valores de fondo llegando a retrasar el	Se realiza una programación de las liquidaciones de montos altos, para planificar en la medida de las posibilidades la venta de los títulos valores que se requiera liquidar para hacer frente a las necesidades.

	momento de recepción de los recursos por parte del inversionista.	
Riesgos de crédito o no pago	Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del emisor de hacerle frente a sus obligaciones en un momento dado, es decir, la imposibilidad de cumplir con el pago del principal, intereses o ambos. La inversión se puede ver afectada si las entidades emisoras de los valores en que invierte el fondo incumplen con sus obligaciones o son suspendidas, debido a que se debe proceder a un registro contable establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera que estipula que la pérdida se registra en el momento en que ocurre. De esta manera, se podría ocasionar una disminución en el valor de mercado de los valores que compone la cartera del fondo, reduciendo de esta forma el valor de la participación.	Se revisan mensualmente los estados financieros y los indicadores Camels de los emisores donde se realiza la mayor concentración, lo anterior para anticipar situaciones que puedan afectar la capacidad de pago de intereses y principal por parte del emisor en la fecha pactada.
Riesgos cambiarios	Es el riesgo que se define como la probabilidad de tener pérdidas como resultado de fluctuaciones desfavorables e inesperadas en los tipos de cambio. Estas fluctuaciones podrían incidir negativamente en los rendimientos esperados, los flujos de efectivo o la situación patrimonial de los agentes económicos que tienen ingresos, gastos, activos o pasivos en moneda extranjera.	El Comité de Inversiones en conjunto con Gestión de Portafolios, evalúan constantemente las expectativas de depreciación o apreciación del colón con respecto al dólar estadounidense para tomar oportunamente acciones para mitigar este riesgo. Además, se busca realizar un calce natural de las posiciones, para no exponer a variaciones en el precio de la moneda. No obstante, el inversionista debe evaluar sus objetivos de rendimientos en función de su moneda de preferencia o de inversión.
Riesgos de las operaciones de reporto	Como vendedor a plazo (inversionista) Riesgo de incumplimiento: Si la persona a quien el vendedor a plazo (inversionista) prestó los fondos no cumple con el pago de la operación al fondo de inversión y por lo tanto no pueda recomprar la operación bajo los términos pactados, se realiza el pago de la operación mediante el título en garantía, lo que generaría que a la	La sociedad de fondos ha establecido un modelo para evaluar, en forma periódica, las condiciones de los puestos de bolsa contraparte con las que realiza o suscribe operaciones de recompra.

	cartera del fondo de inversión ingrese una operación con vencimiento a mediano o largo plazo, aumentando el riesgo de Mercado y el Riesgo de Crédito. Esto podría ocasionar una pérdida al fondo si el valor de mercado de los títulos en garantía es menor al valor pactado en la operación y con ello la disminución del rendimiento y el Valor de Participación. Adicionalmente, en caso de materializarse el riesgo de reporto, existen otros mecanismos posibles para cancelar la operación, los cuales eventualmente podrían implicar pérdidas económicas al fondo de inversión. Como comprador a plazo: Riesgo de precio: Es el riesgo de que oscilaciones en el precio del título valor origine una llamada al margen, de tal forma que el comprador a plazo se vea obligado a devolver parte del dinero que se le ha prestado para mantener la garantía de cumplimiento. Al materializarse la llamada al margen, el Fondo se vería en la obligación de destinar recursos para cumplir con lo solicitado por la Bolsa Nacional de Valores, lo que podría ocasionar pérdidas al fondo por cumplir con lo requerido en la normativa y con ello la disminución del rendimiento y el Valor de Participación. Riesgo de Renovación: Es el riesgo que el comprador a plazo desee renovar la recompra cuando esta venza y no sea posible, eso lo obliga a devolver todo el dinero que se le ha prestado o se venden los títulos valores dados en garantía en este segundo caso, el comprador a plazo perdería el título, podría tener que pagar comisiones adicionales y/o eventualmente devolver más dinero si el producto de la venta es insuficiente, movimientos que podrían ocasionar	

	pérdidas en el portafolio de inversión del Fondo y con ello la disminución del rendimiento y el Valor de Participación.	
Riesgos operativos	Es el riesgo relacionado con los procesos operativos realizados por la sociedad administradora los cuales, ante la falta de experiencia del personal, desfalcos u omisiones, pueden repercutir de manera negativa en el valor de los activos del fondo. Todas las transacciones financieras deben ser registradas, almacenadas y contabilizadas y debe exigirse, además, la realización de un seguimiento durante su vida hasta que son finalmente canceladas. Todos estos aspectos tienen un soporte documental preciso, y unas normas y procedimientos de administración y control. Cualquier discrepancia o error en estos registros produce la materialización del riesgo operativo. El riesgo operativo también incluye la posibilidad de fraudes y fallas de carácter tecnológico.	Se cuenta con procesos de evaluación periódica del riesgo operativo y de auto evaluación de control interno del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI), con el objetivo de reducir la exposición a este riesgo.
Riesgos legales	Este tipo de riesgos se presenta ante cambios en las leyes y reglamentos que obliguen al fondo a incurrir en costos para adaptarse a la nueva regulación o por cambios en la política monetaria del Banco Central de Costa Rica, por la posibilidad de una interpretación de los contratos diferente a la esperada y también se presenta en el riesgo de procesos judiciales o administrativos actuales o futuros en contra de la sociedad administradora, comprometan la continuidad de su operación, por lo que se deba incurrir en un proceso de sustitución de la sociedad. La materialización de alguno de los eventos como los descritos, podría generar costos extraordinarios para el fondo lo que tiene una incidencia	Se cuenta con asesoría legal adecuada para evaluar las exposiciones a este tipo de riesgo y tomar las medidas correctivas.

	directa en el rendimiento y el valor de participación de los inversionistas.	
Riesgo de Concentración	Es el riesgo de que el fondo invierta mayoritariamente en un sector que experimente dificultadas en sus niveles de actividad o en su capacidad para cancelar sus obligaciones. También se da este riesgo cuando un fondo invierte en pocas emisiones o en una sola emisión, concentrando los valores existentes en pocos valores, instrumentos o fechas de vencimiento. De presentarse esta situación, el fondo tendría dificultades para recuperar sus inversiones e incluso el inversionista podría perder parte de sus ahorros.	Se revisan mensualmente los niveles de diversificación / concentración con el propósito de incorporar cambios en el portafolio ante situaciones que puedan afectar la capacidad de pago de un emisor, no obstante, este riesgo es asumido por el fondo, y, por ende, por los inversionistas que invierten en él.
Riesgo de Concentración por Inversionista	Es el riesgo de que un solo o muy pocos inversionistas mantenga una excesiva concentración en el fondo de forma tal, que ante una salida total del o los inversionistas de mayor volumen, el fondo experimente dificultades para cancelar el saldo del retiro e incurra en pérdidas por la venta de títulos valores o el financiamiento autorizado; provocando una disminución en los rendimientos de los clientes que permanecen en el fondo de inversión.	El prospecto del fondo contempla el límite máximo de concentración de un solo inversionista actuando por sí o por persona interpuesta de las participaciones emitidas por el fondo será de un 99,99%. respecto a la proporción que pueda pertenecer a un solo inversionista que no correspondan a entidades y empresas integrantes o vinculadas al grupo o conglomerado financiero de la sociedad administradora, por lo tanto, INS Inversiones SAFI. Sobre aquellos inversionistas que correspondan a entidades y empresas integrantes o vinculadas al grupo o conglomerado financiero de la sociedad administradora, tal como establece el artículo 61 del Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión), la participación de ellos no puede exceder del veinte por ciento (20%) del valor del patrimonio del fondo. En el caso de inversionistas que alcancen el límite máximo establecido, se le restringirá la suscripción de nuevas participaciones hasta tanto no presente una concentración en exceso sobre el límite máximo.

		En todo caso, el fondo deberá cumplir en todo momento con lo establecido en el Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión), relativo al número mínimo de inversionistas requerido para su operación.
Riesgo por des inscripción del fondo de inversión	Es el riesgo de que el fondo se deba des inscribir o liquidar por incumplimientos estipulados en la normativa correspondiente o por decisión justificada de la sociedad administradora. En ambos casos se procederá a la liquidación y la venta de la cartera activa del fondo, lo cual podría llevar a que el monto a pagar a los inversionistas, una vez deducidos los pasivos del fondo, sea inferior al monto de la inversión inicial, por lo que el inversionista incurriría en una pérdida.	Se brinda un seguimiento periódico al cumplimiento de los requerimientos del Ente Supervisor y las condiciones planteadas en el prospecto.
Riesgo sistémico	El riesgo sistemático o no diversificarle está asociado a la variabilidad de los rendimientos que experimentará el fondo de inversión, como consecuencia de la relación de la cartera del fondo. Los cambios en variables como las tasas de interés del mercado, el régimen cambiario, el régimen tributario, límites de crédito y liquidez del sistema, tasa de inflación, entre otros, pueden generar eventos adversos que incidan en las distintas actividades económicas de ese país, lo cual podría traducirse en cambios en los rendimientos y / o el valor de la participación para los inversionistas.	Este riesgo es difícil de gestionar pues está fuera del alcance de control por parte de la Sociedad. No obstante, el Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente los cambios o información referente a aspectos políticos, económicos, sociales y otros, con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de esos eventos.
Riesgo por variaciones en la tasa impositiva	Es el riesgo que se puede presentar por un incremento en la tasa impositiva que enfrenta el inversionista o los fondos de inversión como resultado de un cambio en la política fiscal establecida por el Gobierno. Variaciones en la tasa impositiva pueden generar eventos adversos que incidan en las distintas actividades económicas del país, lo cual podría traducirse en cambios en los	Si bien este riesgo está fuera de nuestra esfera de control, contamos con una vigilancia permanente de los cambios a la legislación que pueden derivar en una variación a la tasa impositiva a los fondos de inversión, en especial como resultado de un cambio en la Política Fiscal ejercida por el Gobierno.

	rendimientos y / o el valor de la participación para los inversionistas.	
Riesgo por mercado	Se refiere al efecto de la política fiscal monetaria y cambiaria sobre las variables claves del proceso de inversión como, por ejemplo, la inflación esperada, la devaluación del colón en relación con el dólar estadounidense y las tasas de interés en moneda local, lo cual podría afectar el valor de mercado de los títulos del fondo y reducir el rendimiento de los inversionistas. Otros factores que incrementan el riesgo de mercado son los cambios en la estructura jurídica, social y/ o política del país.	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente las variaciones en las condiciones económicas (tasas, precios, inflación y otros) con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo. Al estar la cartera compuesta por valores de corto plazo, estos son menos sensibles a las variaciones a las condiciones de mercado.
Riesgo de reinversión	Este riesgo se encuentra asociado a posibles disminuciones en las tasas de interés del mercado en el momento en que el fondo realice las reinversiones de los vencimientos de su cartera activa, lo cual podría afectar de manera negativa los rendimientos del fondo y el valor de la participación. Lo anterior por cuanto las nuevas inversiones deberán realizarse a rendimientos inferiores a los que tenían los títulos que vencían. Adicionalmente existe la posibilidad de que cuando se vaya a realizar una reinversión no se logren colocar los recursos ante la escasez de valores en el mercado.	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente las variaciones en las condiciones económicas (tasas, precios, inflación y otros) con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo.
Riesgo país	Es el riesgo de cada país de acuerdo con sus condiciones económicas, sociales, políticas, o incluso naturales y geográficas, genera un nivel de riesgo específico para las inversiones que se realizan en él y es evaluado de acuerdo con el conocimiento de cada inversionista tenga de dichas condiciones. Cuando el riesgo se refiere a un país, y quien lo mide es una entidad que busca colocar su dinero allí, ya sea como inversión financiera (prestamos) o productiva, dicha entidad buscará reconocer a través de la rentabilidad el nivel de riesgo en ese país. Si la rentabilidad que espera obtener al invertir no supera a la recompensa por asumir el riesgo de no poder recuperar su	El Comité de Inversiones evalúa periódicamente el nivel de riesgo país (condiciones económicas, sociales, políticas, o incluso naturales y geográficas), asociado a las carteras activas de los fondos en otras monedas distintas del colón. Esto con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo.

	inversión, entonces la entidad buscará otra alternativa para invertir. En caso de materialización del Riesgo país, podrían ocasionar cambios en el valor de las participaciones del fondo, con una posible pérdida para los inversionistas.	
Riesgos por liquidación en otra moneda	Este riesgo surge ante el hecho de que los artículos No. 48 y 49 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica faculta a los emisores de títulos valores que respaldan las carteras del fondo a liquidarlos en colones, según el valor comercial efectivo que, a la fecha del pago, tuviera la moneda extranjera adeudada, lo que podría conllevar que ante una escasez de divisas, INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. se vea obligado a pagar a los inversionistas en colones, al tipo de cambio que establezca el Banco Central de Costa Rica para este tipo de transacciones.	Este riesgo se gestiona manteniendo en dólares todos los ingresos que recibe el fondo derivado de su gestión, a efecto de que el pago de beneficios se gestione siempre en dólares.
Riesgo por rendimientos variables	Los rendimientos que generan los títulos que conforman la cartera del Fondo se encuentran en constante cambio por lo que ni el Fondo de Inversión ni la Sociedad Administradora garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento dependerá de la distribución proporcional entre los inversionistas del producto que genere la cartera.	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente las variaciones en las condiciones económicas (tasas, precios, inflación y otros) con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo.
Riesgo de custodio y administración del efectivo	Es el riesgo de que el Fondo enfrente dificultades para recuperar sus activos invertidos en caso de que el custodio sea declarado insolvente, actúe en forma negligente, cometa fraude o enfrente problemas operativos, lo cual podría significar una pérdida para el Fondo y sus inversionistas. Este riesgo se genera ante el hecho de que el custodio del efectivo deposite la totalidad o parcialmente estos recursos en una entidad que posteriormente se vea afectada por desfalcos, quiebra o cesación de	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio, disponen de información amplia sobre la solvencia del Custodio, su gestión operativa y control interno, lo cual les permite evaluarlo constantemente.

	pago, lo cual causaría una pérdida en las inversiones del Fondo.	
Riesgo de no diversificación	Al ser este Fondo no diversificado tiene mayor probabilidad de que ante una situación adversa que afecte alguno de los emisores en que haya invertido su cartera se produzca un resultado desfavorable en el Fondo. Ante el riesgo de materialización de incumplimiento de pago por un emisor u otra situación que genere una pérdida del valor de los productos emitidos por el emisor, el Fondo podría presentar pérdidas en el portafolio de inversión, ocasionando la disminución del rendimiento y el Valor de Participación.	Se verifican periódicamente las condiciones económicas o financieras con el fin de conocer y gestionar riesgos de no diversificación ante situaciones que puedan afectar la capacidad de pago de algún emisor, no obstante, este riesgo es asumido por el fondo, y, por ende, por los inversionistas que invierten en él.
Riesgo de invertir en participaciones de fondos de inversión	Dado que los Fondos de Inversión no garantizan un rendimiento, no se tiene certeza del resultado que se obtendrá. Podría ocurrir que el Fondo de Inversión donde se invierte los recursos, experimente una disminución de valor, y por lo tanto los inversionistas deban enfrentar una pérdida.	El Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente las participaciones de Fondos de Inversión donde se invierte, con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo.
Riesgo de afectación en el valor de las participaciones por la aplicación incorrecta de las normas contables	La aplicación incorrecta de las normas contables puede provocar cambios en el valor de participaciones, los cuales no reflejen el verdadero valor de los activos que componen el fondo, afectando el rendimiento de forma positiva o negativa, lo que obliga a realizar correcciones posteriores	Se realiza un contacto permanente con los departamentos especializados de la Corporación y firmas de auditoría para mantener, en todo momento, la adecuada valoración de los activos que componen las carteras de los fondos.
Riesgo de valoración de activos con base en costo amortizado	Si un activo es valorado con base en el criterio de costo amortizado, en caso de que sea necesario liquidarlo antes de su vencimiento, su valor de venta puede diferir de su valoración teórica, lo que puede provocar pérdidas al fondo. Este riesgo puede acentuarse en situaciones de reembolso masivo o escenarios de volatilidad en los	Se evitará, al máximo posible, la venta anticipada de activos que sean valorados según el criterio de costo amortizado, con el fin de evitar diferencias en valoración. Se reserva la posibilidad para casos de retiros masivos no programados y reacciones ante eventos de riesgo sistémico.

	precios de mercado originados por la liquidación de inversiones.	
Riesgo de valoración de activos con base en Valor Razonable con Cambios en Resultados	Si un activo es valorado con base en el criterio de Valor Razonable con Cambios en Resultados, deberá de ser valorado diariamente a precios de mercado para reflejar su valor real. Este valor podría ser afectado por la oferta y demanda en los mercados en que se negocia el instrumento. El resultado podría ser positivo o negativo e inciden directamente en el rendimiento del fondo.	Se evaluarán constantemente las variaciones en las condiciones económicas (tasas, precios, inflación y otros) con el objetivo de realizar ajustes en la composición de la cartera, de manera que se disminuya el impacto de este riesgo.
Riesgo por una incorrecta estimación del valor de deterioro	Una incorrecta estimación en el cálculo del valor de deterioro por pérdidas crediticias esperadas podría sobrevalorar o subvalorar el valor de la participación de los instrumentos clasificados a costo amortizado, lo que podría afectar el rendimiento de forma positiva o negativa, requiriendo a realizar correcciones posteriores en el cálculo del valor de participación.	Se ha establecido una metodología para el cálculo del valor de deterioro por pérdidas crediticias, la cual se encuentra debidamente parametrizada y documentada en los sistemas de información y se revisa periódicamente con el fin de corroborar el buen funcionamiento.
Riesgo de Continuidad de Negocio	Existe la posibilidad de que las operaciones del fondo y de las industrias en las que opera se vean suspendidas parcial o totalmente por eventos internos o externos de alto impacto, como por ejemplo, desastres naturales, emergencias sanitarias, manifestaciones sociales, inhabilitación de las instalaciones, suspensión de servicios de tecnologías de información, o cualquier otro factor que afecte a la entidad, a los mercados que atiende y a sus clientes, lo que podría generar atrasos en la operatividad diaria del fondo, provocando la posibilidad de disminución en el Valor de Participación y la rentabilidad del inversionista.	INS Inversiones SAFI cuenta con el Plan de Continuidad del Negocio, en donde se ha definido los procesos críticos mediante el Análisis de Impacto de Negocio (BIA, por sus siglas en inglés), asimismo, el Plan cuenta con los protocolos de activación, comunicación, respaldo y medidas necesarias a ejecutar en caso de que la continuidad del negocio se interrumpa por motivos externos al control de INS Inversiones.
	Es aquel riesgo que se produce por posibles situaciones tales como la afectación derivada de rumores, comunicaciones masivas negativas,	Se ha establecido el Código de Ética Institucional en donde se facilita el conocimiento y la correcta aplicación de los principios éticos en el quehacer

Riesgo Reputacional o de Imagen	manejo administrativo deficiente, conductas contrarias a la ética de los funcionarios o representantes de la entidad, opiniones negativas de clientes, lavado de dinero o situaciones legales que afecten la imagen del fondo o de las entidades y actividades relacionadas con sus operaciones. Lo anterior podría generar una salida masiva de clientes, debiéndose tomar decisiones inmediatas por parte de la administración, a fin de liquidar las participaciones de los inversionistas, pudiendo afectar la rentabilidad generada por el fondo.	diario, con el fin de que todos los colaboradores comprendan el contenido de sus obligaciones y los criterios rigen su comportamiento tanto interno y como en su relación con las personas externas sean físicas o jurídicas. La administración de este riesgo radica en mitigar la eventual pérdida de confianza de los clientes debido a causas reales o ficticias y que puedan provocar una imagen negativa de la institución o del Grupo INS.
Riesgo no sistemático o diversificable	Es aquel tipo de riesgo originado por todos aquellos factores propios del emisor. Este tipo de riesgo es calificado como diversificable, ya que puede ser disminuido dentro del mismo mercado local. El emisor por la naturaleza del negocio, solvencia financiera, administración, entre otros, podría enfrentar cambios bruscos en su estructura y resultados financieros, lo que podría provocar la variabilidad en el precio de los valores emitidos por este y con ello un ajuste a la baja en el precio de esos valores, ocasionando pérdidas para el fondo de inversión y por ende para los inversionistas.	Si bien este riesgo está fuera de nuestra esfera de control, por cuanto esta originado por todos aquellos factores propios del emisor, el Comité de Inversiones y el Gestor de Portafolio evalúan constantemente este riesgo mediante reportes al comité.
Riesgo por concentración en valores emitidos o avalados por un solo emisor	Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas financieras derivadas de una exposición significativa a valores emitidos o avalados por un mismo emisor, grupo económico o entidad relacionada. Este riesgo surge cuando una proporción relevante de la cartera se concentra en una única fuente de riesgo, limitando los beneficios de la diversificación. Como consecuencia, cualquier deterioro en la solvencia, capacidad de pago, situación financiera, calificación de riesgo o condiciones de	El riesgo por concentración en valores emitidos o avalados por un mismo emisor se administra mediante el establecimiento de límites de inversión, políticas de diversificación y mecanismos de monitoreo periódico que permitan evitar exposiciones excesivas a una sola fuente de riesgo. Para una gestión efectiva, la Unidad de Riesgos evalúa de forma continua la calidad crediticia, la solvencia, las calificaciones de riesgo y otros factores relevantes de los emisores y sus grupos económicos. Con base en estos análisis, emite

	mercado asociadas a dicho emisor puede generar un impacto adverso y desproporcionado en el valor de la cartera, la rentabilidad esperada y la posición financiera de la entidad o fondo de inversión.	recomendaciones sobre los niveles máximos de exposición permitidos por emisor, grupo económico o emisión, de acuerdo con el perfil de riesgo y los objetivos de inversión de la cartera. Adicionalmente, se da seguimiento al cumplimiento de los límites establecidos y se reportan oportunamente las desviaciones identificadas para la adopción de las medidas correctivas correspondientes.
Riesgo por concentración en una sola emisión o valor como porcentaje de la emisión en circulación	Este riesgo surge cuando el fondo mantiene una participación elevada en una misma emisión o valor, representando un porcentaje significativo de los títulos efectivamente en circulación. Una posición sobredimensionada puede limitar la liquidez, dificultando la venta oportuna de los títulos sin afectar su precio de mercado. Asimismo, incrementa la vulnerabilidad del fondo ante cambios adversos específicos de esa emisión, ya sea por variaciones en su estructura financiera, modificaciones contractuales o fluctuaciones en la percepción del mercado. Esta situación puede amplificar el impacto negativo en el valor del fondo ante escenarios de estrés.	Para mitigar este riesgo, se establecen límites internos sobre el porcentaje máximo de participación en relación con la emisión en circulación. El fondo efectúa un monitoreo sistemático de la liquidez de cada título, evaluando frecuentemente sus volúmenes de negociación y su profundidad de mercado.
Riesgos asociados al endeudamiento del fondo de inversión	Este riesgo se refiere a los impactos financieros y operativos derivados del uso de endeudamiento por parte del fondo para atender necesidades de liquidez u optimizar su gestión. Un nivel de deuda elevado puede incrementar la sensibilidad del fondo ante variaciones en las tasas de interés, cambios en las condiciones del mercado o dificultades para renovar líneas de crédito. Asimismo, el endeudamiento puede amplificar las pérdidas en entornos adversos,	La administración de este riesgo parte del establecimiento de límites estrictos al endeudamiento máximo permitido, así como del control permanente del nivel de apalancamiento. Se evalúan las condiciones crediticias disponibles, procurando líneas de financiamiento flexibles, competitivas y diversificadas. Además, se mantiene una política prudente de liquidez que permite reducir la dependencia de endeudamiento, asegurando que esta herramienta se utilice de forma

	comprometiendo la estabilidad del fondo y limitando su capacidad para cumplir con los objetivos de inversión establecidos.	responsable, temporal y en beneficio del inversionista. El fondo cumplirá con los límites establecidos en este prospecto, así como las limitaciones y consideraciones establecidas en el Artículo 48 (Endeudamiento de los fondos de inversión) del Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión)

CAPITULO IV

4. DE LOS TITULOS DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO

Valores de Participación	
Características	Las participaciones de los inversionistas en cualquier fondo estarán representadas por los certificados de participación, denominadas también participaciones; cada uno tendrá igual valor y condiciones o características idénticas para sus inversionistas.
Forma de representación	Anotación en cuenta
Entidad responsable de llevar el libro oficial centralizado de la titularidad de las participaciones	INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Valor nominal de la participación	$1,00 (Un dólar americano)
Cálculo del valor de la participación	El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del Fondo, calculado al final del cierre contable de cada día natural, entre el número de participaciones en circulación
Metodología para la valoración de los activos financieros del fondo de inversión	**Valoración a Costo Amortizado** Para esta categoría de valoración de los instrumentos financieros se calcula una estimación por deterioro de forma diaria. Para los valores registrados bajo la clasificación contable de Costo Amortizado el valor de mercado será reflejado en las notas de los estados financieros intermedios y auditados del fondo de inversión.

	Valor Razonable con Cambios en Resultados La metodología de Valoración a precios de mercado por utilizar para la valoración de la cartera es la desarrollada y calculada diariamente por por Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A. (PiP) denominada manual para la valuación de instrumentos Financieros en Costa Rica Esta metodología tiene como característica fundamental reflejar continuamente los ajustes de precio que se originan en el mercado como efecto de la oferta y la demanda de los valores o de la evaluación de los fundamentos del emisor, hecha por los agentes económicos. El inversionista tendrá el derecho de solicitar la copia de la metodología correspondiente vía electrónica o vía física en las oficinas de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. También estará disponible en la SUGEVAL en su sitio. https://www.sugeval.fi.cr/participantesyproductos/Paginas/Participantes/OtrosParticipantes.aspx Así como en la página Web de Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A.www.piplatam.com Esta metodología conlleva realizar ajustes contables diarios al valor de los activos del Fondo de acuerdo con el comportamiento de los precios de mercado de los valores que conforman el portafolio, lo cual incide directamente en el valor del patrimonio y de la rentabilidad del Fondo.
Periodicidad de la valoración de los activos financieros del fondo	Diaria

CAPITULO V

5. REGLAS PARA SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES

Suscripción y reembolso de participaciones			
Monto mínimo de inversión	$10,00	**Monto mínimo de aportes adicionales**	$1,00
Monto mínimo de retiro	$1,00	**Saldo mínimo**	$10,00
Hora de corte para trámite de suscripciones y reembolsos	Para las solicitudes de suscripción (inversión o reinversión), la hora de corte será las 2:00 pm, Las solicitudes de suscripción y reembolso recibidas en hora posterior a la indicada se tramitarán como recibidas el día hábil siguiente, y aquellas solicitudes de suscripción que habiéndose recibido antes de la hora de		

	corte, pero cuyos recursos no se acrediten antes del cierre contable se consideran como órdenes recibidas al día hábil siguiente. Para las solicitudes de retiro o reembolso de las participaciones, la hora será hasta las 4:00 p.m. Las solicitudes recibidas en hora posterior a la indicada se tramitarán como recibidas al día hábil siguiente.
Trámite de suscripciones y reembolsos	La suscripción de participaciones se tendrá por efectuada cuando estén acreditados los recursos en la cuenta corriente del fondo. El precio que regirá para las suscripciones que se hagan cada día antes de la hora de corte, corresponde al último precio de la participación determinado al cierre contable anterior, quedando en firme la orden el mismo día de la acreditación. El inversionista podrá solicitar el reembolso parcial o total de las participaciones en cualquier momento, y deberá demostrar ser la persona(s) autorizada(s) para efectuar transacciones de su cuenta en el fondo.
Lugares para realizar los trámites de suscripciones y reembolsos	Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión o en nuestra página web www.insinversiones.com
Plazo para el reembolso de las participaciones	El plazo para reembolso será el día hábil siguiente a la solicitud (T+1) y hasta el plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud (T+3). Para los rembolsos, el precio que se utilizará será el que se determine al cierre contable del día de la orden de rembolso en firme, o el precio que se determine al cierre contable del día anterior a la fecha de liquidación, en el caso de la liquidación total de un fondo. De acuerdo con lo señalado en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión. Cuando las solicitudes de reembolso superen un 10% del total de activo neto del fondo, y para los casos cuando la suma de las solicitudes presentadas durante el plazo de quince días naturales por inversionistas diferentes exceda el 25% del activo neto, éstas pueden ser liquidadas en un plazo máximo de 15 días naturales. En el caso de que se reciban órdenes de rembolso un día previo a días no hábiles bursátiles, el valor de la participación que se aplique para el rembolso debe incorporar el precio del día de la orden de reembolso, así como el devengo de intereses efectivos, comisiones de administración y otros gastos e ingresos periódicos de los días no hábiles bursátiles inmediatos posteriores.
Límites máximos de participación por inversionista	El límite máximo de concentración de un solo inversionista actuando por sí o por persona interpuesta de las participaciones emitidas por el fondo será de un 99,99%. Se entiende, salvo prueba en contrario, que las operaciones se efectúan por persona interpuesta cuando se realicen por el cónyuge, por los hijos menores de edad del inversionista o por las personas o sociedades que formen parte de su grupo económico.

	Sobre aquellos inversionistas que correspondan a entidades y empresas integrantes o vinculadas al grupo o conglomerado financiero de la sociedad administradora, tal como establece el artículo 61 del Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión), la participación de ellos no puede exceder del veinte por ciento (20%) del valor del patrimonio del fondo. En el caso de inversionistas que alcancen el límite máximo establecido, se le restringirá la suscripción de nuevas participaciones hasta tanto no presente una concentración en exceso sobre el límite máximo. En todo caso, el fondo deberá cumplir en todo momento con lo establecido en el Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión), relativo al número mínimo de inversionistas requerido para su operación
Lineamientos para suspender la suscripción y reembolso de participaciones	Sin perjuicio de lo indicado en este prospecto y por situaciones de iliquidez el Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión) señala lo siguiente: *"En caso de iliquidez u otras situaciones extraordinarias del mercado, con la finalidad de proteger a los inversionistas, el Superintendente de oficio o a petición de la sociedad administradora puede suspender en forma temporal la suscripción o el reembolso de las participaciones."* El plazo máximo de suspensión es de dos meses contados a partir de la notificación de la autorización para la suspensión. Tanto la aplicación de la restricción como su eliminación serán de aplicación general y por igual a todos los clientes.
Otros lineamientos para suscripción y reembolso de participaciones	El inversionista podrá solicitar el reembolso parcial o total de las participaciones del fondo en cualquier momento, en el horario de corte establecido. INS - INVERSIONES SAFI. S.A. podrá cambiar esta disposición horaria, lo cual deberá comunicarse con suficiente antelación y por medio de hecho relevante. Para el pago del reembolso de solicitudes de retiro redención de hasta tres días hábiles contados a partir del día hábil siguiente de presentada la solicitud antes de la hora de corte de acuerdo con el Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión) Las solicitudes que se reciban cualquier día hábil antes de la hora de corte se tendrán como presentadas ese mismo día; para aquellos reembolsos que se reciban posterior a esa hora o que se realicen en día no hábil, se tendrán como presentados hasta el siguiente día hábil. El precio de reembolso será el que se tenga al cierre del día anterior a la fecha que se hará efectivo el pago al cliente. La acreditación del pago se realizará por los medios que la Sociedad haya establecido para estos fines en función de la mayor comodidad para el inversionista. Si el medio de pago de este reembolso tuviera algún costo, podrá ser transferido al inversionista, en cuyo caso la Sociedad comunicará oportunamente las tarifas aplicables para este tipo de transacciones. Al ser este un Fondo de Inversión abierto, el inversionista únicamente podrá redimir sus participaciones directamente a través de INS Inversiones y las entidades

	comercializadoras autorizadas. Toda inversión que no sea realizada en efectivo o su equivalente, tendrá validez a partir del día hábil siguiente en que el Fondo pueda realizar el cobro del valor depositado. El pago de las redenciones se hará siempre en efectivo. El monto mínimo de redención de participaciones se indica en el apartado 5. Sin embargo, si la cantidad solicitada implica que el inversionista mantenga un saldo inferior al mínimo que se establece en este Prospecto, La Sociedad liquidará totalmente la inversión o en caso contrario, el inversionista deberá modificar la cantidad de participaciones de forma tal que pueda mantener su inversión de acuerdo a los parámetros de saldo mínimo que se establecen en este Prospecto. La Ley 8204, Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de uso no Autorizado, Actividades Conexas, Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, establece en el artículo 20 lo siguiente: *"Toda institución financiera deberá registrar, en un formulario diseñado por el órgano de supervisión y fiscalización competente, el ingreso o egreso de las transacciones, en moneda nacional o extranjera, iguales o superiores a los diez mil dólares moneda de los Estados Unidos de América (US $10,000.00) o su equivalente en colones.* *Las transacciones indicadas en el párrafo anterior incluyen las transferencias desde el exterior o hacia él"* En atención a la Ley 8204, será requisito llenar dicho formulario cuando se realicen operaciones de ingreso o egreso en efectivo, en los Fondos de Inversión.

CAPITULO VI

6. COMISIONES Y COSTOS

Comisión de administración y costos que asume el fondo	
Comisión de administración máxima	Para el caso de este fondo la comisión de administración o manejo es de un máximo del 2% anual la cual podrá variar por debajo de este máximo una vez al mes, lo cual se comunica mediante hecho relevante y se calcula sobre el ACTIVO NETO del fondo. El cálculo y contabilización de esta comisión será en forma diaria y se cobrará igualmente en forma diaria.
Costos que asume el fondo de inversión	De acuerdo con lo que señala el Acuerdo SUGEVAL 8-09 (Reglamento sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión),, el fondo debe revelar todos aquellos costos que tengan relación directa con el mantenimiento y administración de los activos que formen parte de la cartera del fondo, así como la metodología de aplicación. Para este fondo se aplicarán los siguientes gastos con cargo al fondo:

	1. Servicios de custodia y administración de los derechos patrimoniales de los valores custodiados. 2. Servicios de intermediación y asesoría bursátil. 3. Servicios de calificación de los fondos. 4. Reproducción de prospectos. 5. Gastos necesarios para el adecuado mantenimiento de la cartera de los fondos tales como: servicios bancarios y auditorias. **Metodología de aplicación** Se podrán cargar estos gastos al fondo de acuerdo con las siguientes consideraciones: a- Distribución proporcional entre los fondos administrados y sus carteras b- Asignación directa al fondo c- Combinación de ambas. La Sociedad Administradora comunicará los esquemas aplicados por medio de los estados de cuenta y se incluirá en los boletines trimestrales, los esquemas en cada caso no pueden variarse en periodos menores a un mes. Los costos reales incurridos en cada trimestre se pueden consultar en los informes trimestrales del fondo.

CAPITULO VII

7. INFORMACIÓN A LOS INVERSIONISTAS

7.1 INFORMACIÓN PERIODICA PARA LOS INVERSIONISTAS

Información periódica que los inversionistas pueden consultar		
Información	**Periodicidad**	**Lugares para consulta o medios para su difusión**
Estados de cuenta	“Mensual”	▪ Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión o en página web www.insinversiones.com
Informes trimestrales	“Trimestral”	▪ Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) ▪ Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. o en página web www.insinversiones.com

Hechos relevantes	"Inmediatamente después de su conocimiento"	▪ Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) ▪ Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Calificación de riesgo	"Semestral"	▪ Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) ▪ Empresa Calificadora de Riesgos. ▪ Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. o en página web www.insinversiones.com
Estados financieros mensuales no auditados de la SAFI y sus fondos	"Mensual"	* Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) * Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Estados financieros auditados de la SAFI y sus fondos	"Anual"	* Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). * Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión o en página web www.insinversiones.com
Reporte de composición de cartera de los fondos	"Quincenal"	*Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) * Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Reporte de comisiones de administración, valor del activo neto del fondo, valor de la participación, y rendimientos del fondo	"Diario"	▪ Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) Oficinas de INS-INVERSIONES Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. o en página web www.insinversiones.com

7.2 REGIMEN FISCAL QUE APLICA AL FONDO

Régimen fiscal que le aplica al fondo
Los fondos de inversión son contribuyentes de las rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, la cual entró en vigor el 1 de julio del 2019. Por otra parte, el tratamiento tributario de las participaciones emitidas por el fondo de inversión se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, vigente a partir del 1 de julio del 2019. Es responsabilidad del adquirente de los valores verificar el tratamiento tributario aplicable a su caso particular de conformidad con lo establecido en la Ley No. 7092, Ley de Impuesto sobre la Renta y su Reglamento. Si las participaciones son colocadas fuera del territorio costarricense, el inversionista es responsable de verificar el tratamiento tributario aplicable en la jurisdicción donde lo adquiera. Las modificaciones futuras en la tasa impositiva serán asumidas directamente por los inversionistas, todo de conformidad con el marco legal vigente.” Los Fondos de Inversión deberán cancelar el Impuesto al Valor Agregado en todos los servicios contratados para el desarrollo de su actividad propia, dichos cargos deberán ser reconocidos contablemente en los resultados del fondo de inversión, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, la cual entró en vigor el 1 de julio del 2019.

CAPITULO VIII

8. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y SU GRUPO FINANCIERO

Información sobre la Sociedad Administradora	
Direcciones	San José, República de Costa Rica. Costado norte del Edificio Central Instituto Nacional de Seguros, teléfono: 2284-8100 Fax 2256-6728. Apartado postal:11519-1000 correo electrónico: inssafi@insinversiones.com Página web: www.insinversiones.com

Grupo financiero al que pertenece	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS	
Principales accionistas	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS = Participación Accionaria del 100%	
Representante legal	Freddy Jiménez Varela Armando Maroto Barrios Mercedes Campos Alpízar	
Estructura organizacional		
Gerente General	Armando Maroto Barrios	
	Nombre de cada miembro	**Cargo**
Junta directiva	Freddy Jiménez Varela	Presidente
	Mercedes Campos Alpízar	Secretario
	Renato Antonio Aguilera Salazar	Tesorero
	Marcela Ledezma Céspedes	Vocal
	Grettel Isela Fallas Sequeira	Vocal
	Andrea Mayela Blanco Alfaro	Fiscal
Comité de inversión	***Ana Isabel Solano Brenes*** Máster en Banca y Finanzas de la Universidad de Costa Rica y Licenciada en Contaduría Pública y en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Costa Rica Posee amplia experiencia en el sector financiero bancario.	Presidente Miembro Independiente
	Armando Maroto Barrios Máster en Administración de Empresas, funge como Gerente General de INS Inversiones SAFI S.A y posee más de 16 años de experiencia en el sector financiero y bursátil.	Secretario
		Gestor de Asuntos Regulatorios,

	Alicio Rodríguez Morales Máster en Administración de empresas con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad de Costa Rica y Máster en Auditoría Financiera Forense de la Universidad Autónoma de Monterrey, funge como Gestor Asuntos RFO de INS Inversiones SAFI S.A. posee más de 20 años de experiencia en temas normativos y regulatorios en el área de Fondos de Inversión.	Financieros y Operativos

Otras compañías o profesionales que prestan servicios al fondo	
Auditor Externo	KPMG S.A.
Asesores legales, analistas internacionales y otros profesionales	Asesoría Legal de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Administración de conflicto de intereses	
Políticas sobre conflicto de intereses e incompatibilidades	La Política para la administración de los conflictos de Interés e incompatibilidades fue aprobada por Junta Directiva. Puede consultarse en las oficinas de INS Inversiones SAFI S.A. ubicadas costado norte del Edificio Central Instituto Nacional de Seguros, además puede solicitarse al siguiente correo electrónico: inssafi@insinversiones.com o en nuestra página Web. https://www.insinversiones.com/WSINSInversionesPublico/archivos/normativa-vigente/POL-AG-002%20ADM%20CONFLIC%20DE%20INTER%C3%89S%20E%20INCOMPATIBILIDADES.pdf El Grupo INS cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que incluye las Políticas para la administración de los conflictos de interés e incompatibilidades a nivel corporativo. El Código de Gobierno Corporativo del Grupo INS puede ser consultado en las oficinas de INS Inversiones SAFI S.A. ubicadas costado norte del Edificio Central Instituto Nacional de Seguros, además puede solicitarse al siguiente correo electrónico: inssafi@insinversiones.com o en nuestra página Web. Adicionalmente en la página https://www.grupoins.com/nosotro/gobierno-corporativo/normativa/en la sección de Código de Ética y Conducta del Grupo INS.