BAC SAN JOSE SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria n.º 1272023
Fecha de ratificación: 06 de diciembre de 2023
Información Financiera: no auditada a junio y setiembre de 2023

Contactos: Mayrin Salazar Calderón — Analista financiero — msalazar@scriesgo.com
Carolina Mora Faerron — Analista sénior — cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de los fondos de inversión administrados por BAC Sociedad de Fondos de Inversión, con información financiera no auditada a junio y setiembre de 2023.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

Fondo	Anterior		Actual*	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Impulso C BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA+ 2 (CR)	Estable	scr AA+ 2 (CR)	Estable
Impulso D BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA+ 3 (CR)	Estable	scr AA+ 3 (CR)	Estable
Propósito BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA+ 3 (CR)	Estable	scr AA+ 3 (CR)	Estable
Sin Fronteras BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA+ 3 (CR)	Estable	scr AA+ 3 (CR)	Estable
Millennium BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA 3 (CR)	Estable	scr AA 3 (CR)	Estable
Posible BAC CREDOMATIC No Diversificado	scr AA+ 3 (CR)	Estable	scr AA+ 3 (CR)	Estable

**Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores*

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA (CR): 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.

Las calificaciones desde "**scr AA (CR)"** a "**scr C (CR)**" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a los Fondos de Inversión de BAC Sociedad de Fondos de Inversión se fundamentan en:

- BAC SAFI, pertenece a un Grupo Financiero que cuenta con una amplia trayectoria y prestigio, tanto a nivel local como regional.
- El equipo de trabajo de BAC SAFI posee amplia experiencia en el sector bursátil y en la administración de fondos de inversión.
- BAC SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, así como una gestión de riesgo para el monitoreo y cumplimiento de los parámetros establecidos para cada fondo que administra.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

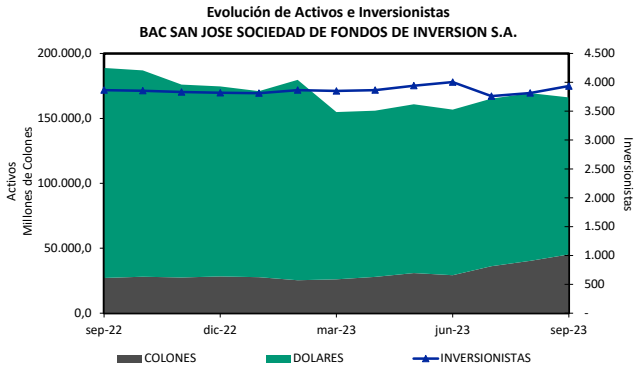
- Los Fondos tienen una exposición baja al riesgo de tasa de interés, tal como lo refleja el perfil de vencimiento de su portafolio. Además, mantienen portafolios con un perfil conservador que se traduce en un mayor nivel de diversificación.
- Posiciones líquidas robustas de acuerdo con el perfil de cada fondo y que responden a la estrategia de la gestión.
- Los fondos cuentan con portafolios que invierten en su mayoría en emisores calificados con grado de inversión.
- Los fondos que tienen la opción de inversión en el mercado internacional poseen una mayor liquidez y bursatilidad de sus portafolios, con volatilidades propias de estos mercados.
- Uno de los principales retos para la SAFI, dada su madurez en la administración de fondos, es mantener una eficiente administración de los activos, de manera que se cumpla con el objetivo para el cual fue creado cada fondo, además de que se genere rendimiento y se honre oportunamente las obligaciones con los inversionistas.
- Lograr implementar con éxito las estrategias comerciales establecidas por la Administración, con el fin de aumentar los activos administrados.
- Reducir la concentración por inversionistas que poseen algunos fondos, los cuales sus 20 mayores participantes representan un poco más del 50%.
- Gestionar el riesgo cambiario que presenta la SAFI ante la apreciación de la moneda local, tomando al considerar su estructura.

3. BAC SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A

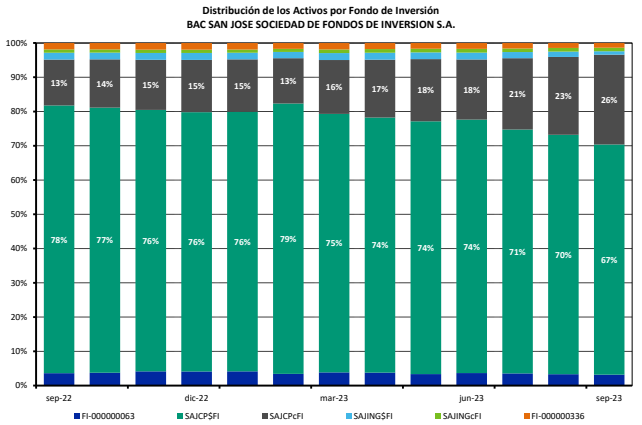
BAC SAFI se constituyó en octubre de 1997, al recibir la autorización para administrar fondos de inversión por parte de la Comisión Nacional de Valores, actualmente Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). A setiembre de 2023, esta SAFI administra en total 6 fondos de inversión: 2 de mercado de dinero (colones y dólares), 2 de ingreso (colones y dólares), y 2 de crecimiento (ambos en dólares). En cuanto a los prospectos de estos Fondos, fueron actualizados a setiembre de 2023.

A la fecha en análisis, los activos administrados por la SAFI contabilizan CRC166.131,67 millones, cifra que se reduce un 12% anual y se incrementa un 7% de forma semestral. Este monto de activos posiciona a BAC SAFI en el octavo lugar de las SAFIs del mercado, con una participación del 4,87%.

En cuanto a la cantidad de inversionistas, la SAFI totaliza 3.935 inversores, cantidad que se incrementa en 70 participantes de manera anual y 84 semestralmente. Los mismos, posicionan a BAC SAFI en el quinto lugar según la cantidad de inversionistas, con una participación del 2,10%.



Por su parte, en la composición por fondo de los activos administrados por la SAFI se encuentra con una mayor representatividad, en promedio semestral, el F.I. Impulso D BAC Credomatic No Diversificado (SAJP$FI) con un 72%, seguido del F.I. Impulso C BAC Credomatic No Diversificado (SAJCP¢FI) con un 20%, estos como los de mayor relevancia. Cabe mencionar que, esta distribución genera una mayor volatilidad al activo administrado de la SAFI, esto al ser fondos de mercado de dinero los más representativos.

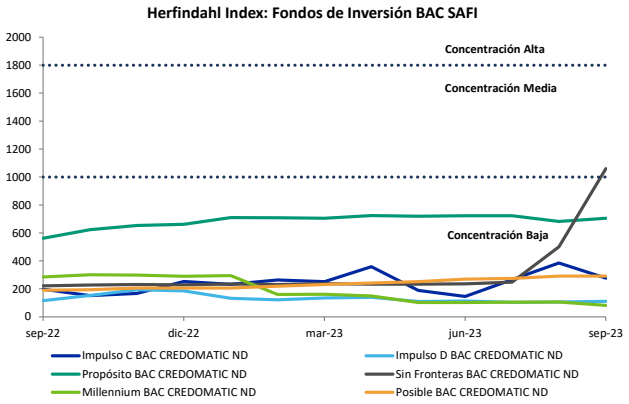


Durante el semestre con cierre en setiembre de 2023, la concentración de activos por inversionista medida a través del Herfindahl Index (H)[1], muestra como la mayoría de los fondos administrados por BAC SAFI presentan una baja concentración dentro de los 20 principales inversores. Es importante destacar que únicamente uno de sus fondos presenta una concentración media.

[1] (H) Medida comúnmente aceptada de la concentración del mercado, activos, inversiones y otros. Internacionalmente se han definido rangos para este índice: baja concentración H < 1.000, concentración media H entre 1.000 y 1.800 y alta H > 1.800 y hasta 10.000.

Más información www.scriesgo.com
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

Por su parte, se mantiene que al tomar cuenta el total de los inversionistas de los fondos, dicha concentración se ubica entre una alta y moderada, debido a que los 20 principales inversionistas representan cerca o más de 50% del total de la cartera, lo cual resulta significativo en algunos casos.



3.1. Situación Financiera

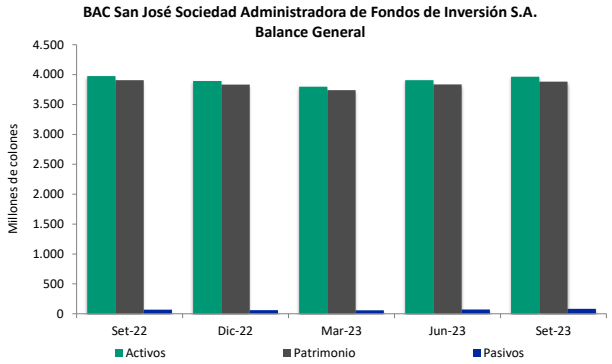
BAC SAFI, a la fecha en análisis, registra activos por el monto de CRC3.964,83 millones, cifra que se mantiene de forma anual y crece un 5% semestral. La variación semestral obedece; mayoritariamente, al incremento que presentan las inversiones en instrumentos financieros (+4% respecto a marzo de 2023).

Los activos de la Sociedad se componen por las inversiones en instrumentos financieros con un 87%, seguido de otros activos con un 8% y la partida de cuentas y comisiones por cobrar con un 4%, estos como los de mayor relevancia.

A setiembre de 2023, los pasivos de la SAFI contabilizan CRC81,62 millones, lo que representa un aumento de 16% anual y 41% semestral, este comportamiento es determinado por el crecimiento de las cuentas por pagar y provisiones, la cual representa el 100% del total de pasivo.

En cuanto al patrimonio, este totaliza la cifra de CRC3.883,21 millones, el cual presenta una reducción de 1% anual y crece un 4% semestral, estas variaciones son ocasionadas, principalmente, por el comportamiento de los resultados del período (-89% y +109%, respectivamente).

A la fecha en análisis, el patrimonio se distribuye en un 68% en los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido de un 26% en el capital social y un 5% en las reservas patrimoniales, estas como las de más representativas.

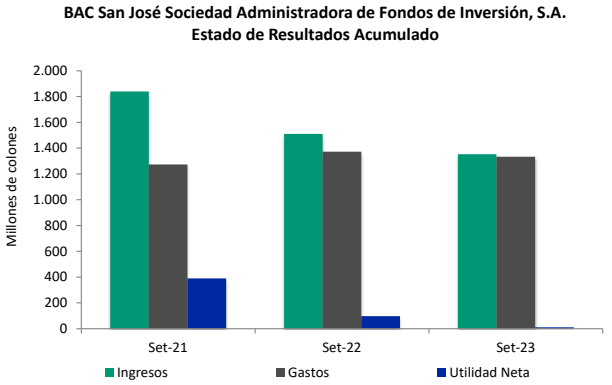


BAC SAFI, al cierre de setiembre de 2023, contabiliza una utilidad neta de CRC10,49 millones, cifra que presenta una reducción de 89% anual. Dicha variación obedece, principalmente, a la disminución de sus ingresos totales.

Específicamente, los ingresos acumulados registran la suma de CRC1.352,37 millones, cifra que decrece un 10% anual, debido, principalmente, a la reducción de 11% en sus ingresos operativos, en especial por la baja en la partida de las comisiones por servicios (-13%). Según su composición, los ingresos operativos representan el 84%, seguido por los ingresos financieros con el 15% y los ingresos por recuperación de activos con el restante 1%.

En cuanto a los gastos acumulados, estos totalizan CRC1.332,91 millones, mismos que presentan una disminución de 3% anual. Este comportamiento se origina, especialmente, por la baja de 17% en los gastos operativos y de 5% en los gastos administrativos, no obstante, esto se contrarresta por el aumento en los gastos financieros, principalmente, por registro de pérdidas netas por diferencial cambiario.

Respecto a la distribución de los gastos totales, se encuentra con un 54% en gastos operativos, seguido por un 31% de gastos administrativos y un 15% en gastos financieros.



Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica
(506) 2552 5936
República Dominicana
(809) 792 5127
El Salvador
(503) 2243 7419

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores de BAC SAFI. Es importante destacar que, al cierre de setiembre de 2023, la cobertura de liquidez disminuye tanto de forma anual como semestral, sin embargo, esta continúa holgada. Asimismo, en el último año el endeudamiento se mantiene estable.

En cuanto a la rentabilidad, se observa que los gastos representan el 99% de los ingresos. Lo anterior hace que se registre una baja utilidad neta en el período de análisis, y con ello, una reducción anual en los indicadores, lo que afecta el margen neto, el rendimiento sobre la inversión y sobre el patrimonio.

Indicadores BAC SAFI	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23
Activo Circulante / Pasivo Circulante	56,5	65,1	65,5	55,2	48,5
Pasivos Totales / Patrimonio	2%	2%	2%	2%	2%
Gastos Totales / Ingresos Totales	91%	97%	124%	104%	99%
Margen neto	6%	2%	-25%	-5%	1%
Rendimiento s/ Inversión	3%	1%	-12%	-2%	0%
Rentabilidad s/ patrimonio	3%	1%	-12%	-2%	0%

4. HECHOS RELEVANTES

El 17 de agosto de 2023, la SAFI comunica el cambio de la comisión de administración de los siguientes dos fondos de inversión:

Fondos de Inversión	Comisión anterior	Comisión a partir del 18/08/23
F.I. Impulso C BAC Credomatic No Diversificado	1,06%	1,20%
F.I. Impulso D BAC Credomatic No Diversificado	0,75%	0,80%

El 12 de setiembre de 2023, BAC SAFI informa la modificación del prospecto del F.I. Sin Frontera BAC Credomatic ND. En donde se destaca el cambio en la naturaleza del Fondo (pasa de ser un fondo abierto a cerrado), el monto de emisión, sus riesgos, entre otros.

El 15 de setiembre de 2023, se comunica la actualización anual del prospecto de los fondos de inversión: Posible BAC Credomatic ND, Propósito BAC Credomatic ND, Millenium BAC Credomatic ND, Impulso D BAC Credomatic ND e Impulso C BAC Credomatic ND; específicamente, se encuentran ajustes en el riesgo de operaciones de reporto, régimen fiscal que se le aplica, su estructura organizacional (se incluye al señor Alejandro Guardia Lachner como miembro de la Junta Directiva), asesores legales cambio en la periodicidad en las calificaciones de riesgo (de trimestral a semestral) entre otros. Asimismo, el 20 de setiembre de 2023, se informa que estas mismas variaciones se aplican al F.I. Sin Frontera BAC Credomatic ND.

El 02 de octubre de 2023, BAC SAFI convoca a subasta para la colocación de participaciones del F.I. Sin Frontera BAC Credomatic ND. Esta subasta se llevaría a cabo el 10 de octubre de este mismo año.

El 26 de octubre de 2023, la SAFI convoca a subasta para la colocación de participaciones del F.I. Sin Frontera BAC Credomatic ND. Esta subasta se llevaría a cabo el 01 de noviembre de este mismo año.

El 31 de octubre de 2023, la SAFI aclara lo que se indica en la actualización anual del prospecto del F.I. Sin Frontera BAC Credomatic ND; específicamente, en la distribución de beneficios periódicos.

5. FONDOS DE INVERSIÓN FINANCIEROS

5.1. F.I. Impulso C BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA+ 2 (CR) perspectiva estable

El Fondo de Inversión Impulso C BAC Credomatic ND está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que buscan un mecanismo de inversión de corto plazo que permita el doble propósito de obtener cierto nivel de rentabilidad sin sacrificar la liquidez de los recursos.

FI Impulso C BAC Credomatic No Diversificado	
Por su naturaleza	Abierto
Objetivo	Mercado de dinero
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	Nacional e Internacional
Moneda en la que invierte	Diferentes monedas
Moneda de redención	Colones
Plazo Mínimo Recomendado	3 días
Plazo de Reembolso	T+1 con un máximo de T+3
Inversión Inicial Mínima	CRC150.000,00
Comisión de Administración	Máximo 5% anual sobre activo neto

5.1.1. Activos e inversionistas

A setiembre de 2023, el Fondo registra activos por la suma de CRC43.545,55 millones, mismos que presentan un crecimiento de 72% anual y 79% semestral; según menciona la Administración este incremento obedece a la preferencia actual por las inversiones en colones dada la apreciación de esta moneda.

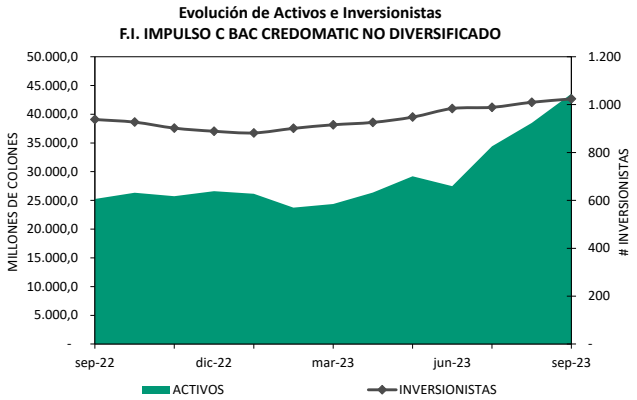
Por su parte, dentro del ranking de fondos de mercado de dinero en colones, este Fondo se ubica en la octava posición

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

de los 22 fondos activos, con una participación de mercado de 5,10%.

En cuanto al número de inversionistas, a la fecha en análisis, alcanzaron la cifra de 1.024 inversores, lo que representa un incremento de 86 participantes. Respecto a la participación de mercado de acuerdo con el ranking por inversionistas, se posiciona en el octavo lugar de 22 fondos en la industria que permanece con una participación de 0,81%.



El Fondo, a setiembre de 2023, mantiene una alta concentración por inversionista, debido a que sus 20 principales inversores acumulan el 55% de los activos totales, mientras que el mayor inversionista concentra el 10% de los activos. Por su parte, al analizar la distribución dentro de los 20 mayores participantes por medio del Herfindahl Index (H) se obtiene como resultado 277 puntos, lo cual indica una baja concentración.

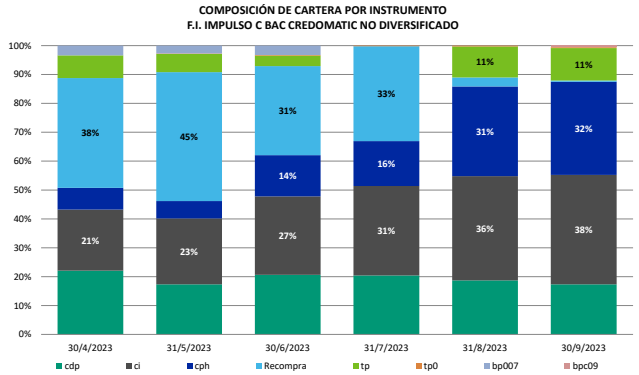
En promedio, al semestre en análisis, los activos del Fondo se componen en un 59% en disponibilidades y un 41% en inversiones en instrumentos financieros, lo cual denota un alto grado de liquidez, dada la naturaleza del Fondo.

5.1.2. Cartera Administrada

Al semestre con cierre a setiembre de 2023, la cartera se invierte, en promedio, con un 55% en el sector público y el restante 45% en el sector privado. Cabe mencionar que, el porcentaje de cartera en el sector público disminuye en 5 puntos porcentuales (p.p.) semestralmente, proporción que se incrementa en el privado.

Respecto a la distribución de la cartera por emisor, en el promedio semestral, se destacan el Gobierno de Costa Rica (G) con 31%, seguido del Banco Promerica (BPROM) con un 22%, títulos de Mutual Alajuela (MADAP) con el 18% y el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) con el 15%, estos como los de mayor relevancia.

Por su parte, la composición de su cartera por instrumento, en promedio al semestre en análisis, se encuentra con un 29% en certificados de inversión (ci), seguido de 25% en recompras (a setiembre de 2023 su totalidad son recompras cruzadas), un 19% en certificado de depósito a plazo (cdp) y un 18% en certificados de participación hipotecaria (cph), estos como los más representativos. Respecto al semestre anterior, se destaca la reducción de 23 p.p. de los títulos de propiedad (tp).



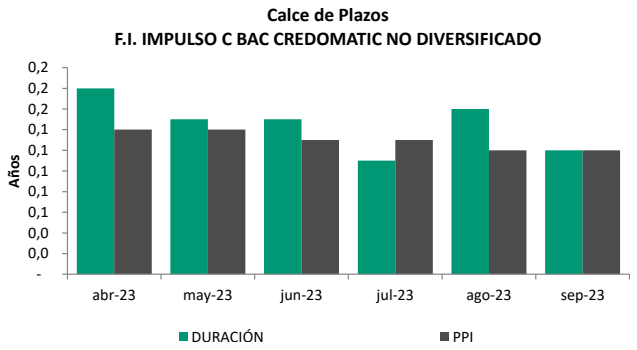
En promedio para los últimos 6 meses, dentro de los plazos de inversión de la cartera se encuentran con una representación de 24% tanto en el tracto de 91 a 180 días como de 2 a 30 días, seguido de un 23% en el plazo de 181 a 360 días y un 10% de 31 a 45 días, estos como los de mayor importancia.

Relacionado con lo anterior, la duración promedio semestral del portafolio se ubica en 0,15 años, la cual presenta un leve incremento respecto al semestre anterior (0,14 años), asimismo, se encuentra por debajo de la duración promedio del mercado (0,24 años).

Respecto a la duración modificada, el cual es un mecanismo que permite medir la sensibilidad del portafolio ante la variación de las tasas de interés, se registra en 0,15%, porcentaje que crece de forma semestral (0,14%). Cabe destacar que, este coeficiente se ubica por debajo de la media del mercado (0,23%) lo que indica una menor exposición al riesgo de tasas de interés respecto a la industria.

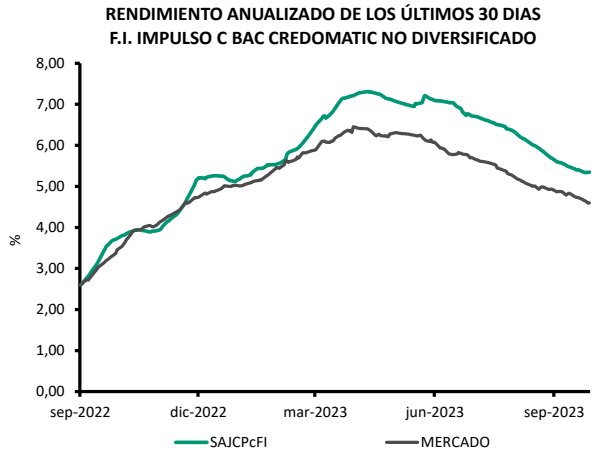
Por su parte, la duración de la cartera activa promedio es levemente superior al plazo promedio del inversionista (0,13 años), lo que genera una brecha negativa de aproximadamente 6 días, la cual no se considera significativa.

Más información **Oficinas**
www.scriesgo.com
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419



5.1.3. Riesgo- Rendimiento

Al cierre de setiembre de 2023, el Fondo registra un rendimiento promedio semestral de 6,54%, cifra que se incrementa de forma semestral (5,30%). Además, este rendimiento es superior al promedio del mercado, el cual se registra en 5,58%. De acuerdo con la Administración, el ajuste al indicador de la política monetaria hace que los rendimientos del mercado se ajusten a la baja, es por lo que, el rendimiento tanto del Fondo como de la industria tiene un comportamiento decreciente en los últimos 6 meses.



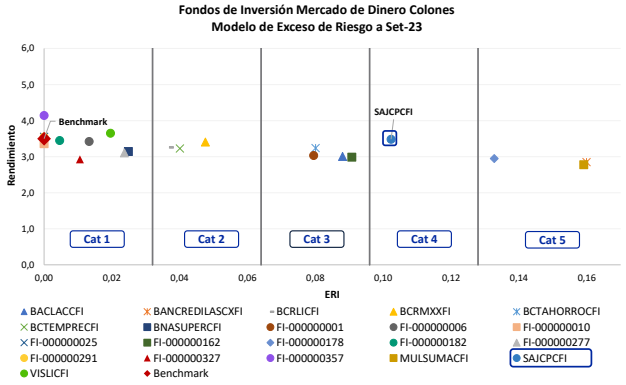
La siguiente tabla muestra un resumen de los principales indicadores del Fondo de Inversión para el período de análisis.[2]

F.I. IMPULSO C BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO				
Indicador	Mar-22 a Set-22	Set-22 a Mar-23	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	1,54	5,30	**6,54**	5,58
DESVSTD	0,93	1,02	**0,64**	0,58
RAR	1,67	5,20	**10,23**	9,70
COEFVAR	0,60	0,19	**0,10**	0,10
MAXIMO	3,73	7,21	**7,31**	6,40
MINIMO	0,41	3,73	**5,34**	4,59
BETA	1,14	1,28	**1,08**	n.a.

[2] La descripción de los indicadores considerados en la tabla se encuentra al final del presente informe.

Al analizar de forma conjunta el comportamiento del riesgo y el rendimiento, se establece el modelo de exceso de riesgo el cual crea 5 categorías en comparación con un benchmark histórico.[3]

En este sentido, el Fondo Impulso C, se ubica en la cuarta categoría, lo cual indica que el fondo muestra un exceso de riesgo alto y alejado al benchmark óptimo, con un rendimiento muy similar, asociado a un exceso de riesgo 0,10.



5.2. F.I. Impulso D BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA+ 3 (CR) perspectiva estable

El Fondo de Inversión Impulso D BAC Credomatic ND está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que buscan un mecanismo de inversión de corto plazo, que permita el doble propósito de obtener cierto nivel de rentabilidad sin sacrificar la liquidez de los recursos.

FI Impulso D BAC Credomatic No Diversificado	
Por su naturaleza	Abierto
Objetivo	Mercado Dinero
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	Nacional e Internacional
Moneda en la que invierte	Diferentes monedas
Moneda de redención	Dólares
Plazo Mínimo Recomendado	3 días
Plazo de Reembolso	T+1 con un máximo de T+3
Inversión Inicial Mínima	USD250,0
Comisión de Administración	Máximo 4% anual sobre activo neto

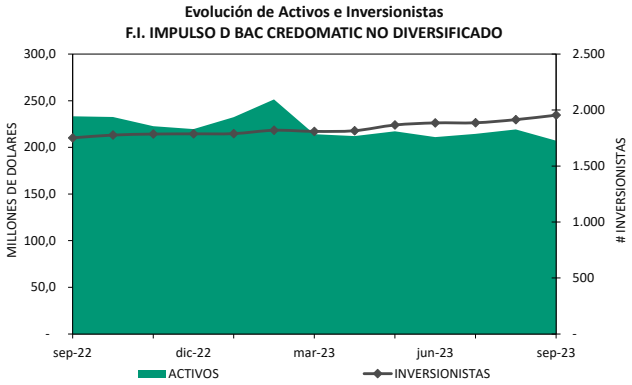
[3] Ver "Términos a considerar" al final del informe.

Más información www.scriesgo.com
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

5.2.1. Activos e inversionistas

A setiembre de 2023, el Fondo de Inversión Impulso D BAC Credomatic ND, posee activos por la suma de USD207,22 millones, lo que representa una disminución de 11% anual y 3% semestral. Estos activos posicionan al Fondo en el segundo lugar según el ranking de 22 fondos de mercado de dinero en dólares, lo que refleja una participación en el mercado de 15,26%.

Relacionado con los inversores, este Fondo registra un total de 1.954 inversionistas, mismos que se incrementan en 203 participantes anualmente, lo cual lo posiciona en el séptimo lugar en el ranking de fondos de inversión de mercado de dinero en dólares con una participación de 5,42%.



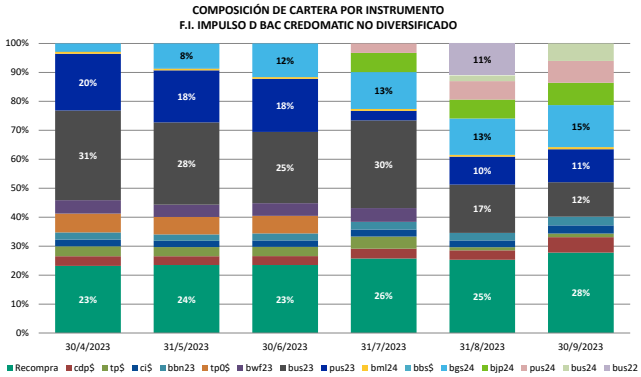
En cuanto a la concentración por inversionista, a setiembre de 2023, el principal inversionista acumula el 6% de los activos totales, mientras que, los principales 20 inversionistas concentraron el 40%, lo que se considera una moderada concentración. Por su parte, en el análisis del indicador Herfindahl Index (H) específicamente para estos 20 inversionistas se obtiene un resultado de 111 puntos, lo que refleja una baja concentración.

En promedio, al semestre con cierre a setiembre de 2023, los activos del Fondo se componen de un 71% en inversiones en instrumentos financieros y el 29% restante se encuentra en disponibilidades. Esta distribución se mantiene muy similar de manera semestral.

5.2.2. Cartera Administrada

En promedio, al semestre en análisis, un 76% de la cartera se encuentra en el sector público, mientras que, el 24% se invierte el sector privado. Asimismo, la cartera del Fondo posee alrededor de 10 emisores, en donde el 43% se encuentra en la Reserva Federal de Estados Unidos (USTES), seguido de 31% en el Gobierno de Costa Rica (G) y con el 10% en Goldman Sachs Group (GS), estos como los de mayor relevancia.

En lo que corresponde a la composición del portafolio por instrumento, en promedio para el semestre en estudio, se concentra un 43% en bonos soberanos de Estados Unidos (bus23, bus24, pus23 y pus24), seguido de 25% en recompras (a setiembre de 2023, el 63% corresponde a recompras cruzadas con el puesto de bolsa del Grupo) y un 10% en bonos de Goldman Sachs (bgs24), estos como los instrumentos más representativos. Respecto al semestre anterior se reducen la participación en recompras (32% a marzo de 2023) y en bonos de deuda externa (14% del total de la cartera).



Por su parte la cartera por plazo, en promedio semestral, se concentra en un 23% tanto en el rango de 2 a 30 días como de 91 a 180 días, seguido de 17% en el plazo entre 181 a 360 días, un 16% de 61 a 90 días y un 13% de 31 a 45 días, estos como los más relevantes.

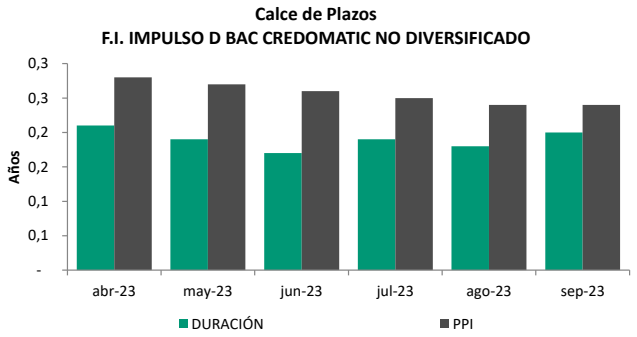
Relacionado con lo anterior, la duración promedio semestral del Fondo es de 0,19 años, misma que aumenta de forma semestral (0,17 años). Cabe destacar que, se mantiene por debajo de la duración promedio del mercado (0,22 años).

Respecto a la duración modificada, esta se registra en 0,19%, misma que se encuentra por debajo del mercado (0,22%), lo anterior refleja una menor exposición al riesgo de tasas de interés respecto a la industria.

Finalmente, al analizar el vínculo existente entre la duración promedio de la cartera y el plazo de permanencia del inversionista (0,26 años) se aprecia una brecha positiva de aproximadamente 24 días.

Más información www.scriesgo.com

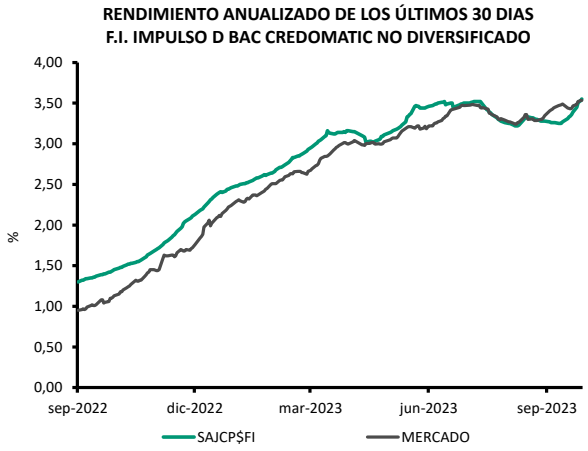
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419



5.2.3. Riesgo- Rendimiento

Al semestre en análisis, el rendimiento promedio del Fondo se ubica en 3,33%, porcentaje que aumenta de manera semestral (2,37%) y es ligeramente mayor al que registra el mercado (3,27%).

Es importante destacar que la tendencia del rendimiento del Fondo es similar a la que presenta la industria en el período en análisis, además, la Administración menciona que, el crecimiento de los mismos responde al ritmo de la política monetaria de Estados Unidos, tal como el incremento de los rendimientos de los bonos del tesoro de corto plazo.

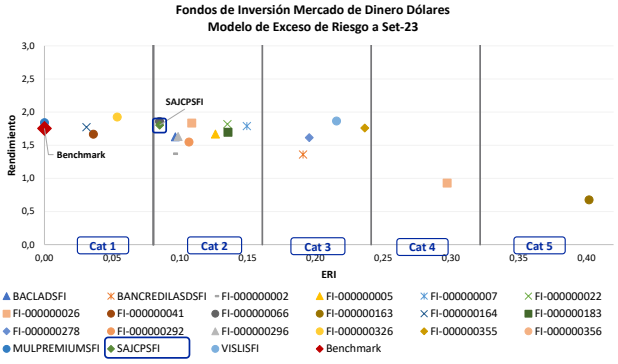


La siguiente tabla muestra un resumen de los principales indicadores del Fondo de Inversión para el período de análisis.

F.I. IMPULSO D BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO				
Indicador	Mar-22 a Set-22	Set-22 a Mar-23	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	0,90	2,37	**3,33**	3,27
DESVSTD	0,32	0,54	**0,15**	0,17
RAR	2,85	4,41	**22,27**	18,80
COEFVAR	0,35	0,23	**0,04**	0,05
MAXIMO	1,45	3,16	**3,55**	3,54
MINIMO	0,52	1,45	**3,02**	2,94
BETA	1,57	0,96	**0,58**	n.a.

Como resultado del análisis conjunto del comportamiento del riesgo y el rendimiento, mediante el modelo de exceso de riesgo se crean 5 categorías en comparación con un benchmark histórico.

En este sentido, el Fondo se mantiene en la segunda categoría, lo que significa que el Fondo muestra un nivel de exceso de riesgo similar y poco alejado al benchmark óptimo, con un nivel ligeramente superior en cuanto a rendimiento, asociado a un exceso de riesgo de 0,09.



5.3. F.I. Propósito BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA+ 3 (CR) perspectiva estable

El Fondo de Inversión Propósito BAC Credomatic No Diversificado está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos con metas definidas a 2 años y que no requieran de liquidez inmediata.

FI Propósito BAC Credomatic ND	
Por su naturaleza	Abierto
Objetivo	Ingreso
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	Nacional e Internacional
Moneda en la que invierte	Diferentes monedas
Moneda de redención	Colones
Plazo Mínimo Recomendado	2 años
Plazo de Reembolso	T+1 con un máximo de T+10
Inversión Inicial Mínima	CRC150.000,00
Comisión de Administración	Máximo 5% anual sobre activo neto

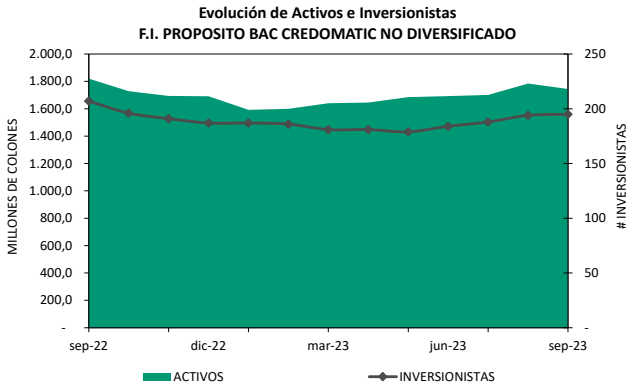
5.3.1. Activos e inversionistas

El Fondo de Inversión, a la fecha en análisis, acumula activos por la suma de CRC1.744,32 millones, mismos que se reducen en un 4% anual, sin embargo, aumentan 6% semestralmente. Estos activos posicionan al Fondo como el de mayor relevancia según el ranking por activos de los 3

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica
(506) 2552 5936
República Dominicana
(809) 792 5127
El Salvador
(503) 2243 7419

fondos de ingreso en colones del mercado, con una participación de 61%. Asimismo, el Fondo posee 195 inversores, los cuales presentan una baja de 12 participantes de forma anual.



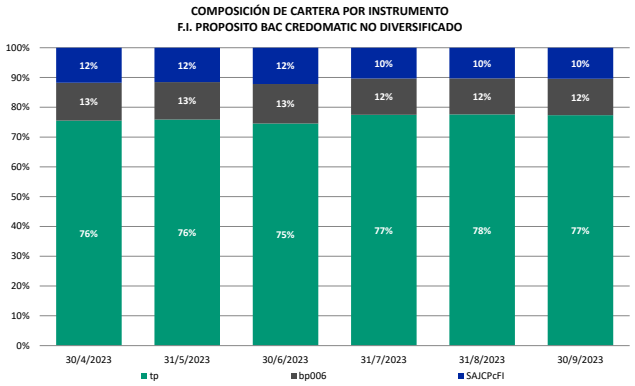
Respecto a la concentración por inversionistas, a la fecha en estudio, el principal participante representa el 23% de los activos, mientas que, los 20 mayoritarios conforman el 71% de su totalidad, esto significa que el Fondo mantiene una alta concentración. Sin embargo, con el índice de Herfindahl (H), se obtiene el resultado de 705 puntos, lo que refleja una baja concentración dentro de los 20 principales inversores.

En promedio durante el semestre en análisis, los activos se distribuyen en un 94% en instrumentos financieros, un 4% se mantiene en disponibilidades y el restante 2% en la partida de productos por cobrar, composición que se mantiene respecto al semestre anterior.

5.3.2. Cartera Administrada

La cartera del Fondo, en promedio al semestre en análisis, se encuentra en el sector público con un 89%, mientras que, el sector privado representa el restante 11%. Por su parte, el portafolio por emisor, en promedio semestral, se concentra con un 76% en el Gobierno de Costa Rica (G), seguido de 13% en el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (BPDC) y el 11% dentro del Fondo Impulso C BAC Credomatic No Diversificado (SAJCPCFI).

Relacionado con la composición de la cartera por instrumento, en promedio al semestre con cierre a setiembre de 2023, se destacan los títulos de propiedad (tp) con un 76%, seguido del Bono de Banco Popular y Desarrollo Comunal 2024 (bp006) con un 13% y las participaciones en el Fondo Impulso C BAC Credomatic No Diversificado (SAJCPcFI) con el 11%. Dicha composición varía, principalmente, por el incremento de 7 p.p. en los tp, misma proporción que disminuye las participaciones en el Fondo Impulso C.



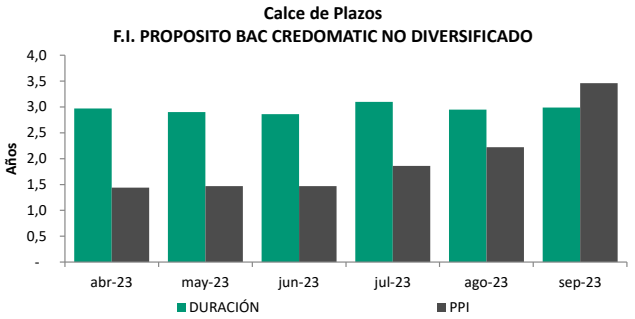
Respecto a la composición promedio de la cartera por plazos, esta se invierte, principalmente, en el rango de 2,5 a 5 años con un 29%, seguido del tracto de 5 a 7,5 años con un 28%, de 1 año a 2,5 años con un 12% y la cartera a la vista con un 11%.

Aunado con lo anterior, la duración promedio semestral del portafolio, se ubica en 2,96 años, la cual disminuye respecto al semestre anterior (3,11 años) y se ubica por debajo del promedio del mercado (5,64 años).

En cuanto a la duración modificada, en promedio al semestre con cierre a setiembre de 2023, se registra en 2,86%, levemente inferior a la que presentó el semestre anterior (2,98%), y se mantiene por debajo del promedio del mercado (5,58%), lo que expresa una menor exposición a la sensibilidad del cambio en las tasas de interés.

Para el semestre en análisis, en promedio, el plazo promedio del inversionista (PPI) se presenta en 1,99 años, indicador que al compararlo con la duración media (2,96 años) genera una brecha negativa de aproximadamente 356 días, dado que la duración de la cartera es superior al PPI.

La Administración gestiona la liquidez de sus fondos con base en el monitoreo diario de coeficiente mínimo de liquidez, el cual, para este Fondo, es de 10% mínimo, en el último año este se mantiene por encima del límite (13,8% a setiembre de 2023).

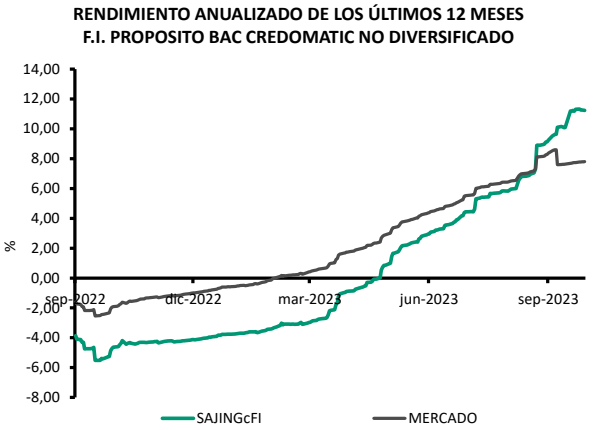


Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica
(506) 2552 5936
República Dominicana
(809) 792 5127
El Salvador
(503) 2243 7419

5.3.3. Riesgo- Rendimiento

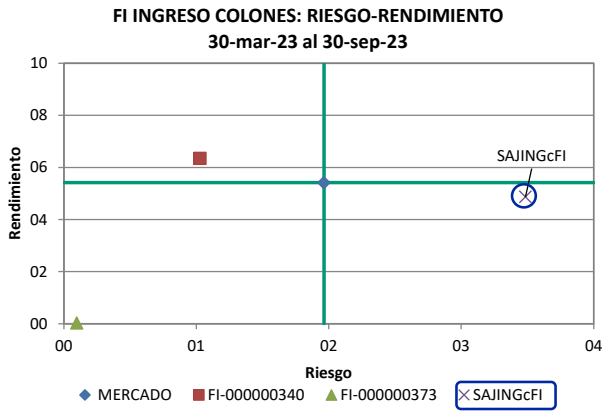
Al semestre con cierre a setiembre de 2023, el rendimiento promedio del Fondo es de 4,87%, el cual se incrementa respecto al rendimiento que presentó el semestre anterior (-3,54%); cabe señalar que, es inferior al rendimiento del mercado (5,41%). Según menciona la Administración el Fondo se ha visto beneficiado por el ajuste de la tasa de política monetaria, lo cual hace que los rendimientos de los bonos de la cartera se aprecien.



De igual forma, el resumen de los principales indicadores del fondo se presenta a continuación:

F.I. PROPOSITO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO				
Indicador	Mar-22 a Set-22	Set-22 a Mar-23	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	3,90	-3,54	**4,87**	5,41
DESVSTD	5,54	0,88	**3,48**	1,96
RAR	0,70	-4,04	**1,40**	2,76
COEFVAR	1,42	-0,25	**0,72**	0,36
MAXIMO	12,27	-0,88	**11,32**	8,60
MINIMO	-5,52	-4,63	**-0,88**	1,77
BETA	1,46	0,94	**1,72**	n.a.

A partir de la relación riesgo-rendimiento del mercado es posible formar 4 cuadrantes, que denotan la posición relativa de los fondos. En este sentido, el Fondo de Inversión Propósito BAC Credomatic ND se ubica en el cuarto cuadrante al presentar un rendimiento inferior al del mercado, asociado a una mayor volatilidad. Cabe mencionar que el semestre anterior, se ubicó en el segundo cuadrante (menor rendimiento-volatilidad).



5.4. F.I. Sin Fronteras BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA+3 (CR) perspectiva estable

En un inicio es importante mencionar que, el 12 de setiembre de 2023, la Sugeval aprobó la modificación de la naturaleza de este Fondo, mismo que pasó de ser un fondo abierto a cerrado.

El Fondo de Inversión Sin Fronteras BAC Credomatic No Diversificado está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos con metas definidas a tres años y que no requieran de liquidez inmediata.

FI Sin Fronteras BAC Credomatic ND	
Mecanismo Redención	Cerrado
Objetivo	Ingreso
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	Nacional e Internacional
Moneda en la que invierte	Dólares
Moneda de redención	Dólares
Plazo mínimo	3 años
Monto mínimo de inversión	USD5.000,00
Monto de emisión autorizada	USD100.000.000,00
Número de participaciones autorizadas	100.000.000
Comisión de Administración	Máximo 4% anual sobre activo neto

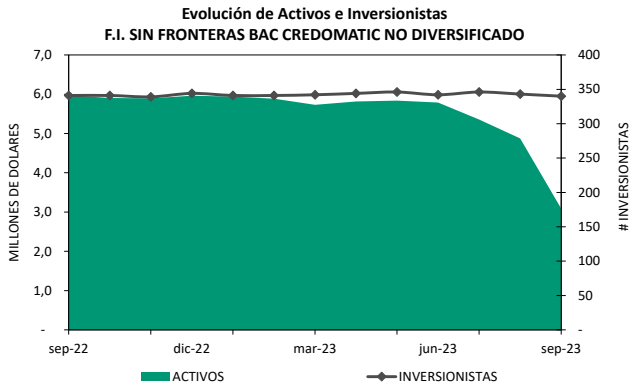
5.4.1. Activos e inversionistas

A setiembre de 2023, los activos de este Fondo contabilizan USD3,09 millones, cifra que se reduce 48% anual y 46% semestral. Según la Administración, este comportamiento se debe a la decisión de algunos inversionistas de trasladarse a otros productos, debido al ajuste en la naturaleza del Fondo y su necesidad de liquidez.

Más información www.scriesgo.com
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

De acuerdo con el ranking por activos, el Fondo se sitúa en la última posición de los 5 fondos de ingreso cerrado en dólares que conforman la industria, con una participación de mercado de 1,19%.

Respecto a la cantidad de inversionistas del Fondo, a la fecha de análisis, se registran 73 participantes, cantidad que disminuye en 188 inversores de forma anual y 183 semestralmente, estas variaciones se dan por la modificación de la naturaleza del Fondo. Cabe señalar que, a la primera semana de noviembre el Fondo cuenta con 99 participantes.



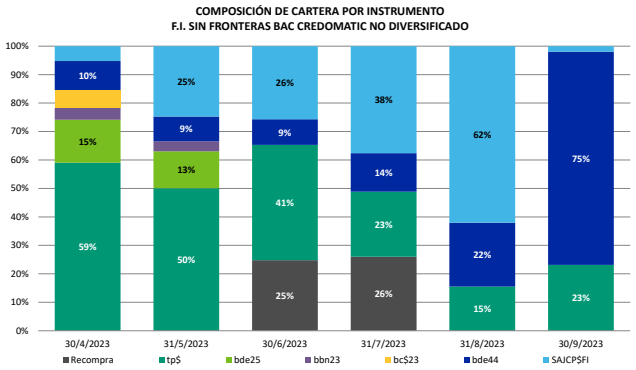
El Fondo mantiene un nivel alto de concentración por inversionista, ya que, el mayor inversor acumula un 29% de los activos, mientras que los principales 20 concentraron el 80%. En cuanto al Herfindahl Index (H) el Fondo obtiene 1060 puntos, lo cual refleja una moderada concentración específicamente de estos 20 inversionistas.

La composición de los activos del Fondo, en promedio semestral, se concentra un 81% en inversión en instrumentos financieros, un 18% disponibilidades y el restante 1% en productos por cobrar.

5.4.2. Cartera Administrada

La cartera de este Fondo, al cierre del semestre en análisis, invierte en promedio un 74% en el sector público y un 26% en el sector privado. Respecto a la distribución por emisor del Fondo se constituye, en promedio semestral, por un 72% en el Gobierno (G) y un 26% en el Fondo de Inversión Impulso D BAC Credomatic ND (SAJCP$FI), estos como los de mayor relevancia.

Relacionado con la conformación del portafolio por instrumento, el Fondo muestra una concentración en títulos de propiedad en dólares (tp$) con un 35%, seguido de la participación en los bonos deuda externa Republica de Costa Rica (bde25 y bde44) con un 28% y por las participaciones en el Fondo de Inversión Impulso D BAC Credomatic ND (SAJCP$FI) con un 26%, estos como los de más representativos.

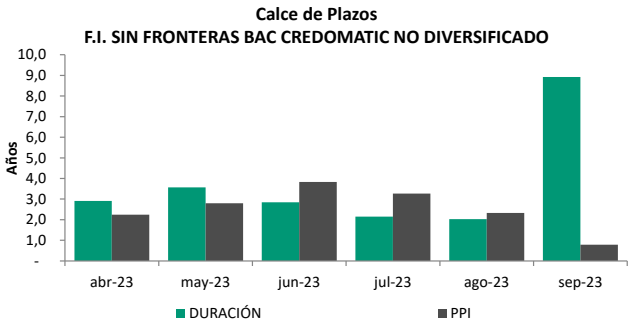


En cuanto a la composición de la cartera por plazos, en promedio al semestre con cierre en setiembre de 2023, se concentran principalmente en el rango de 2,5 a 5 años con un 27%, seguido de la cartera a la vista con un 26% y del tracto de más de 12,5 años con un 23%.

Relacionado con lo anterior, la duración semestral promedio del portafolio es de 3,74 años, lo que supera al que se presentó el semestre anterior (2,91 años) y es inferior respecto a lo duración media del mercado (6,02 años).

En lo que concierne a la duración modificada del Fondo, indicador que sensibiliza los precios de los valores ante las tasas de interés es de 3,62%, inferior al que registra la industria (5,78%). Lo que indica que los precios de los valores del Fondo tienen menor sensibilidad ante variaciones en la tasa de interés, con respecto al mercado.

Para el semestre en análisis, la relación entre la duración promedio del Fondo y el plazo promedio del inversionista (PPI) (2,54 años) genera una brecha negativa a la liquidez de aproximadamente 436 días.

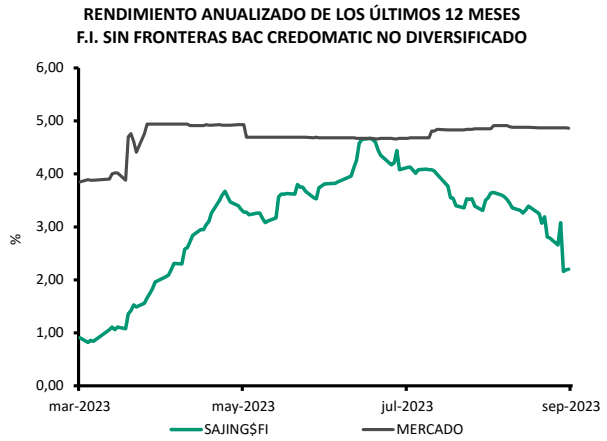


Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica
(506) 2552 5936
República Dominicana
(809) 792 5127
El Salvador
(503) 2243 7419

5.4.3. Riesgo-Rendimiento

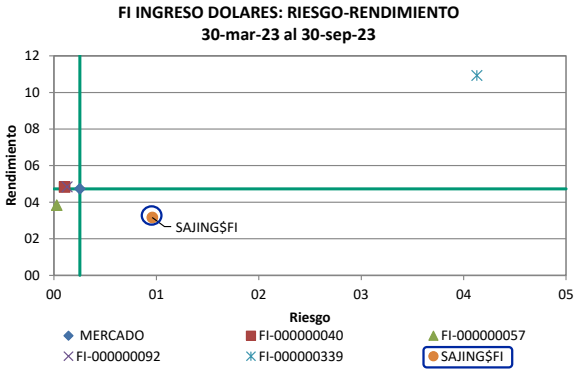
Dada la modificación de la naturaleza de este Fondo, el rendimiento y sus indicadores se muestran únicamente para el semestre en análisis. Específicamente, en promedio al semestre con cierre a setiembre de 2023, el rendimiento se registra en 3,17%, el cual se posiciona por debajo de la media de la industria (4,73%).



La siguiente tabla resume los principales indicadores del fondo de inversión:

F.I. SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC NO		
Indicador	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	**3,17**	4,73
DESVSTD	**0,96**	0,25
RAR	**3,30**	18,77
COEFVAR	**0,30**	0,05
MAXIMO	**4,67**	4,94
MINIMO	**0,82**	3,85
BETA	**1,70**	n.a.

A partir de la relación riesgo-rendimiento del mercado, es posible formar 4 cuadrantes que denotan la posición relativa de los fondos. En este sentido, el Fondo de Inversión se sitúa en el cuarto cuadrante, al presentar un rendimiento inferior y un riesgo superior al de la industria.



5.5. F.I. Millennium BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA 3 (CR) perspectiva estable

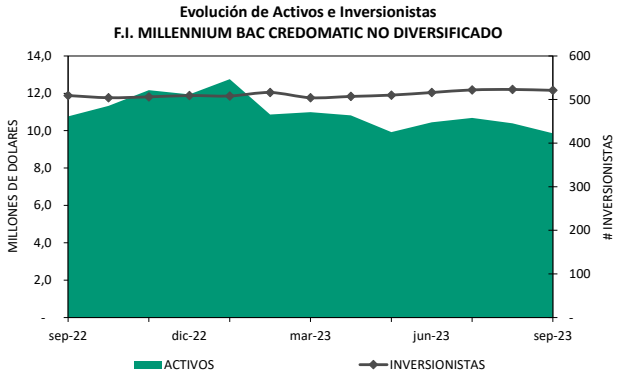
El Fondo de Inversión Millennium BAC Credomatic No Diversificado está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos con metas definidas a tres años plazo que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual.

FI Millennium BAC Credomatic ND	
Mecanismo Redención	Abierto
Objetivo	Crecimiento
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	Nacional e Internacional
Moneda en la que invierte	Diferentes Monedas
Moneda de redención	Dólares
Plazo Mínimo Recomendado	3 años
Plazo de Reembolso	T+1 con un máximo de T+10
Inversión Inicial Mínima	USD250,00
Comisión de Administración	Máximo 4% anual sobre activo neto

5.5.1. Activos e inversionistas

Al cierre de setiembre de 2023, el Fondo de Inversión Millennium BAC Credomatic ND, contabiliza activos por USD9,86 millones, mismos que registran una reducción de 8% anual y un 10% de forma semestral. Dentro del ranking por activos de fondos de crecimiento abiertos en dólares, este se ubica en el tercer lugar de un total de 15 fondos activos, con una participación de mercado de 9,39%.

Asimismo, a la fecha en análisis, el Fondo registra 521 inversores, cantidad que crece en 12 participantes de forma anual.



Por su parte, a setiembre de 2023, el Fondo presenta una moderada concentración por inversionista, esto obedece a que el principal inversor posee el 6% del total de activos,

Más información www.scriesgo.com
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

mientras que, sus 20 principales participantes concentran el 35% de su totalidad. En cuanto al Herfindahl Index (H) se obtiene 82 puntos, lo cual evidencia una baja concentración de los 20 inversionistas.

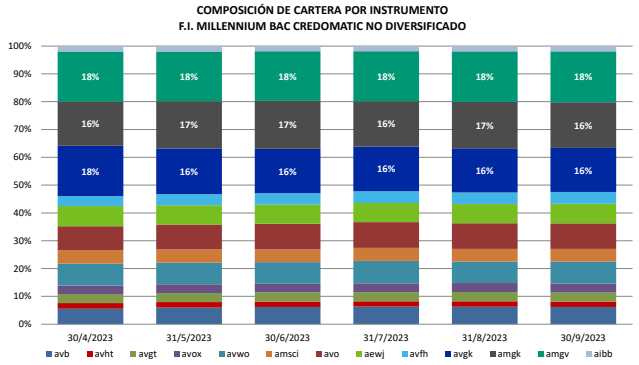
En cuanto a la composición de los activos del Fondo, en promedio semestral, se encuentran las inversiones en instrumentos financieros con el 93% y las disponibilidades con un 7%, similar al semestre anterior.

5.5.2. Cartera Administrada

La cartera del Fondo, al semestre con cierre a setiembre de 2023, se compone por un 91% en el sector privado y el restante 9% en el sector público.

Relacionado con la cartera por emisor, a la fecha en análisis, se encuentra como el de mayor relevancia Vanguard Mega Cap Value ETF (MGV) con el 18%, seguido de Vanguard Mega Cap Growth ETF (MGK) con una representación de 17%, Vanguard European ETF (VGK) con un 16%, Vanguard Mid-Cap Index Fund ETF (VO) con un 9% y Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund ETF (VWO) con el 8%, estos como los más representativos.

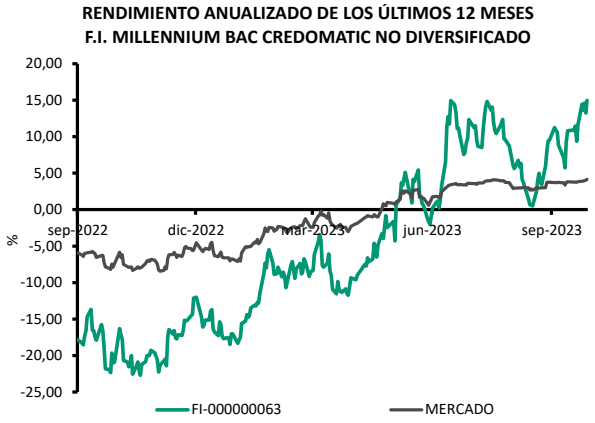
Respecto a la cartera por instrumento, en promedio semestral, se concentra con un 18% en participaciones de Vanguard Mega Cap Value ETF (amgv), seguido de 17% en las participaciones de Vanguard Mega Cap Growth ETF (amgk), 16% en instrumentos de Vanguard European ETF (avgk) y 9% en Vanguard Mid-Cap ETF (avo), estos como los instrumentos de mayor relevancia.



En promedio para los últimos seis meses, la estructura por plazos de la cartera se concentra totalmente en instrumentos a la vista. La estructura de plazos concuerda con la composición por instrumentos de la cartera, la cual esta invertida totalmente en fondos cotizados en bolsa.

5.5.3. Riesgo - Rendimiento

Al semestre en análisis, el Fondo registra un el rendimiento promedio de 5,31%, mismo que presenta un crecimiento respecto a marzo de 2023 (-13,91%), asimismo, es superior al rendimiento del mercado (2,47%). Según la Administración, el comportamiento del rendimiento del Fondo obedece a la recuperación que se da en los índices bursátiles, lo que beneficia a activos de renta variable del mercado internacional en los que invierte el Fondo.

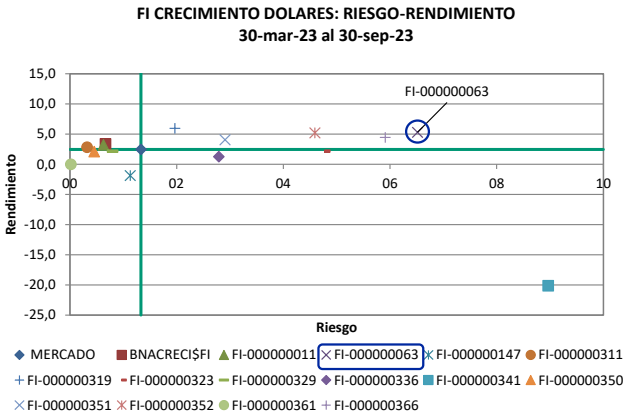


El resumen de los principales indicadores relativos al fondo se presenta en la siguiente tabla:

F.I. MILLENNIUM BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO				
Indicador	Mar-22 a Set-22	Set-22 a Mar-23	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	-11,82	-13,91	**5,31**	2,47
DESVSTD	5,79	5,06	**6,52**	1,33
RAR	-2,04	-2,75	**0,81**	1,85
COEFVAR	-0,49	-0,36	**1,23**	0,54
MAXIMO	5,15	-3,42	**14,96**	4,16
MINIMO	-22,32	-22,71	**-9,60**	-0,73
BETA	2,67	2,16	**4,57**	n.a.

A partir de la relación riesgo-rendimiento del mercado es posible formar 4 cuadrantes, que denotan la posición relativa de los fondos. En este sentido, el Fondo en análisis se localiza en el tercer cuadrante, debido a que posee un rendimiento y volatilidad mayor a la que presenta en promedio la industria.

Más información **Oficinas**
www.scriesgo.com
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419



5.6. F.I. Posible BAC Credomatic ND

Calificación de riesgo: scr AA+ 3 perspectiva estable

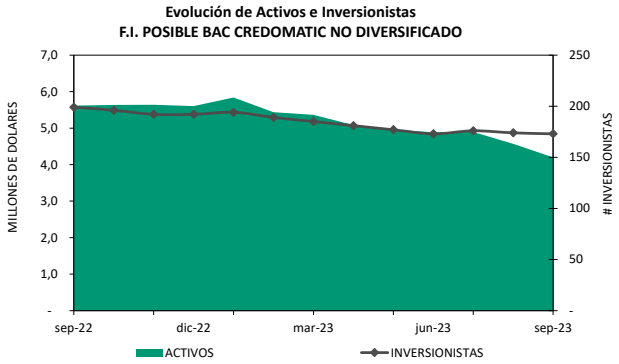
Este Fondo está dirigido a aquellos inversionistas físicos o jurídicos cuyo perfil de inversionista es conservador, que deseen manejar su inversión en un plazo no menor de 3 años, que es el plazo de permanencia recomendado.

F.I. Posible BAC CREDOMATIC ND	
Mecanismo Redención	Abierto
Objetivo	Crecimiento
Por su diversificación	No diversificado
Cartera	No especializado
Mercado	No especializado
Moneda en la que invierte	Diferentes Monedas
Moneda de redención	Dólares
Plazo Mínimo Recomendado	3 años
Plazo de Reembolso	T+1 con un máximo de T+10
Inversión Inicial Mínima	USD50,00
Comisión de Administración	Máximo 4% anual sobre activo neto

5.6.1. Activos e inversionistas

Al cierre de setiembre de 2023, el Fondo contabiliza activos por la suma de USD4,20 millones, los cuales se reducen 25% de forma anual y 22% semestral, esto debido al traslado de inversionistas a otros activos con menor volatilidad. Dentro del ranking de fondos de crecimiento abiertos en dólares, este se ubica en la novena posición de un total de 15 fondos activos, con una participación de mercado de 4,00%.

Por su parte, el Fondo registra un total de 173 inversionistas, lo que se traduce en una reducción de 26 participantes respecto al año anterior.



Cabe mencionar que, este Fondo registra una alta concentración por inversionista, dado a que sus principales 20 participantes representan el 68% de los activos totales, asimismo, el mayor inversionista acumula 8% de los mismos. En lo que representa al Herfindahl Index (H), este demuestra que la concentración es baja, debido a que el indicador se registra en 292 puntos.

En promedio, al semestre en estudio, un 92% de los activos se concentra en inversiones en instrumentos financieros y el restante 8% se encuentra en la partida de disponibilidades.

5.6.2. Cartera Administrada

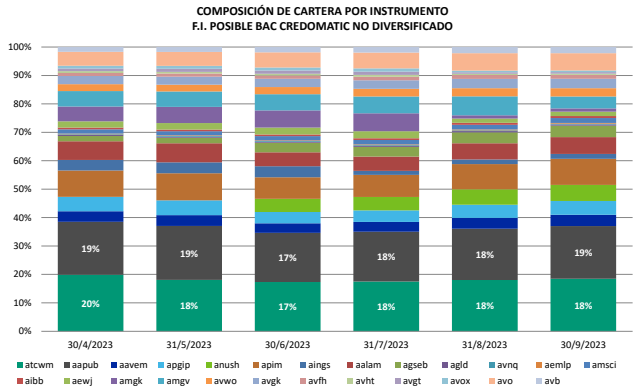
En promedio para el semestre bajo análisis, la cartera del Fondo se invierte en un 87% dentro del sector privado y 13% en el sector público. Cabe mencionar que, es similar a la composición de períodos anteriores.

Respecto a la cartera por emisor se mantiene diversificada en 25 emisores. Específicamente, en promedio semestral, las participaciones en TCW Funds MetWest Total Return Bond Fund (TCWMW) y en Amundi Funds - Pioneer US Bond (APUBI) representan un 18% en cada uno y en PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation (PIMIN) con un 9%, estos como los emisores más representativos.

En lo que concierne al portafolio de la cartera por instrumento, en promedio semestral, resalta una mayor concentración en las participaciones en APUBI y TCWMW con 18% cada uno y, en PIMIN con 9%, estos como los más significativos.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

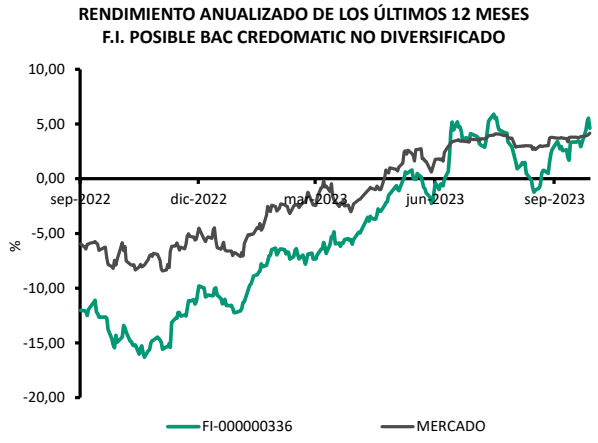


Finalmente, al analizar la composición de la cartera por plazos, en promedio para el semestre, se observa una concentración en instrumentos a la vista de un 100%, lo cual responde a la composición de su portafolio.

5.6.3. Riesgo - Rendimiento

Al cierre del semestre que finaliza a setiembre de 2023, el Fondo registra un rendimiento promedio de 1,27%, el cual se incrementa respecto al semestre anterior, dado a que era negativo (-10,14%), sin embargo, este se ubica por debajo del promedio de la industria (2,47%).

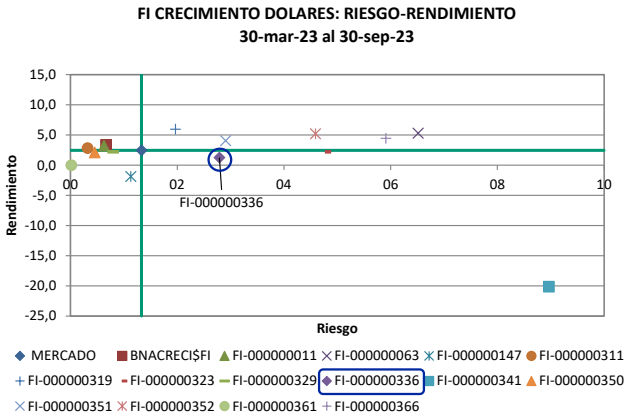
En relación con lo que menciona la Administración, los rendimientos de este Fondo presentan una tendencia creciente, dado los instrumentos en los que se encuentra su cartera (ETF´s y Fondo Mutuos internacionales) registran una recuperación debido al buen desempeño de los índices bursátiles.



El resumen de los principales indicadores relativos al fondo se presenta en la siguiente tabla:

F.I. POSIBLE BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO				
Indicador	Mar-22 a Set-22	Set-22 a Mar-23	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-23 a Set-23
PROMEDIO	-9,36	-10,14	**1,27**	2,47
DESVSTD	2,94	3,45	**2,79**	1,33
RAR	-3,19	-2,94	**0,46**	1,85
COEFVAR	-0,31	-0,34	**2,20**	0,54
MAXIMO	-1,85	-4,84	**5,90**	4,16
MINIMO	-15,44	-16,31	**-5,57**	-0,73
BETA	1,34	1,43	**1,93**	n.a.

A partir de la relación riesgo-rendimiento del mercado es posible formar 4 cuadrantes, que denotan la posición relativa de los fondos. En este sentido, el fondo Posible BAC Credomatic ND se ubica en el cuarto cuadrante, con un rendimiento menor, aunado a una mayor volatilidad al del mercado. Respecto al semestre anterior, se mantiene en el mismo cuadrante.



6. Términos para considerar

6.1. Benchmark Histórico

Fondo construido por parte de la calificadora, con un histórico de 2 años, que se considera óptimo para la industria específica de los fondos de mercado de dinero, abierto y según el tipo de moneda que corresponda. Se define como un *portafolio óptimo* (minimiza el riesgo y maximiza la rentabilidad) que resume las mejores prácticas a nivel de la industria.

6.2. Modelo de Exceso de Riesgo (MER)

El MER tiene como objetivo cuantificar el excedente de riesgo que posee el fondo bajo análisis con respecto al *Benchmark histórico*. El modelo se construye con el propósito de atacar el desafío que presenta un mercado como el costarricense, el cual no cuenta con una profundidad necesaria para definir un indicador de riesgo y rendimiento del mercado. Para su elaboración se utiliza la

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

técnica de construcción de portafolios balanceados o "inteligentes" y cuenta con 5 categorías.

6.3. Beta

Se muestra como una medida de sensibilidad de los rendimientos del fondo ante variaciones en el mercado.

6.4. Coeficiente de Variación

Es una medida que intenta incorporar en una única cifra el rendimiento previsto y el riesgo de la inversión (medido como la desviación estándar del rendimiento). En el caso de fondos de inversión cuanto más bajo es el CV, menor es el riesgo por unidad de rendimiento.

6.5. Desviación Estándar

Indica en cuánto se alejan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el período de tiempo en estudio.

6.6. Duración

La duración permite a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera. También se entiende como el tiempo necesario en recuperar la inversión realizada. Además, se utiliza para medir la exposición de la cartera ante los posibles cambios en la tasa de interés, por lo que se considera que una mayor duración se va a ver traducida en un mayor riesgo.

6.7. Duración Modificada

Se define como la sensibilidad del precio del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés. Por ejemplo, si la duración modificada de un portafolio es de 0,30 indicaría que ante una variación de las tasas de interés de un 1%, la porción de valores de deuda del portafolio varía en un 0,30%.

6.8. Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR)

En un fondo de inversión, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen o paga el fondo por cada unidad de riesgo que asuma.

6.9. Plazo de Permanencia

Muestra la permanencia promedio (en años) de las inversiones de los clientes en el Fondo de Inversión.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCR Costa Rica fue actualizada ante el ente regulador en octubre de 2023. SCR Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en setiembre del 2006. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR Costa Rica. SCR Costa Rica no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCR Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419