

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA
Informe de revisión completo

Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA 3 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA 3 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, así como de la efectiva gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto.

Además, se pondera positivamente en la calificación la calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, siendo que, a la fecha se encuentra enfocado en inversiones del sector público costarricense. Lo anterior alineado a su estrategia de inversión dirigida a emisores locales e internacionales del sector público y a activos de muy baja volatilidad.

Otra característica relevante del portafolio de inversiones del Fondo es su concentración en activos de muy baja volatilidad y de fácil realización, lo que le brinda soporte en términos de liquidez. Este aspecto es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

Por su parte, la calificación se encuentra limitada por el elevado nivel de concentración del portafolio de inversión por emisor e instrumento financiero. Lo anterior de modo que, cambios o deterioros en el perfil de riesgo crediticio de los emisores, podría aumentar la percepción de riesgo del Fondo.

Adicionalmente, se observan altos niveles en las concentraciones por inversionistas, ante ello, se expone al Fondo a posibles impactos sobre el activo ante salidas exponenciales de los mismos.

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Alta calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio, destacando que, durante el semestre analizado, la totalidad de los recursos se encontraba invertida en títulos emitidos por el sector público de Costa Rica.
- El portafolio se caracteriza por contar con activos de muy baja volatilidad y de fácil liquidación, lo que le proporciona un sólido respaldo en términos de liquidez adecuado para un fondo con un horizonte de inversión de corto plazo.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración por inversionista, en donde el 98% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado está diseñado para inversionistas en moneda local cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de corto plazo. El objetivo de este Fondo es mantener flujos de efectivo que brinden liquidez para hacerle frente a la liquidación de participaciones y obtener rendimientos derivados de las inversiones que se realicen. Para lograr lo anterior, los activos se mantendrán en inversiones de corto plazo y se realizarán ventas de valores que permitan mantener un adecuado nivel de liquidez y rentabilidad del Fondo.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado | |
|---|----------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Mercado de dinero |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Pública local / Internacional |
| Mercado | Nacional / Internacional |
| Moneda de inversión | Colones o dólares (en recompras) |
| Moneda de redención | Colones |
| Plazo de reembolso | Hasta T+3 |
| Inversión inicial mínima | CRC100.000,00 |
| Comisión máxima | 3% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

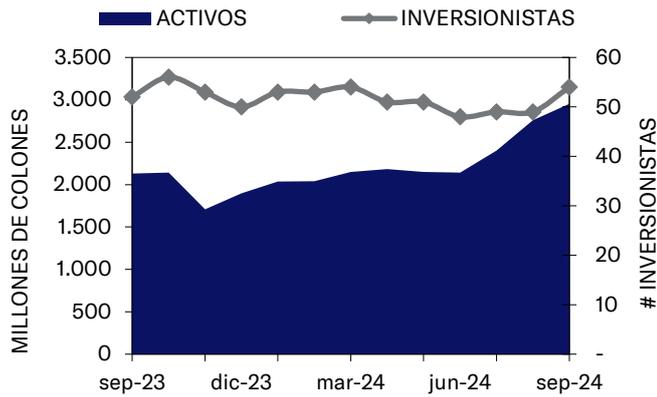
Activos e inversionistas

Para setiembre de 2024, el Fondo administra activos por CRC2.952,87 millones, lo que representa un incremento del 39% y 37% semestral. Con este volumen de activos bajo gestión, el Fondo se posiciona en el lugar 21 de entre los 22 fondos de inversión líquidos en colones en Costa Rica, mostrando una cuota de mercado del 0,32% a la fecha de análisis. En concordancia, el Fondo cuenta con 54 inversionistas, lo que significa un incremento de 2 participantes en comparación con el año anterior, situándolo en la última posición del ranking por número de inversionistas con una cuota de mercado del 0,04%.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan en promedio para el semestre en análisis el 86% del total, seguido por el efectivo y saldos en bancos con un 13%, destacándose como las categorías más significativas.

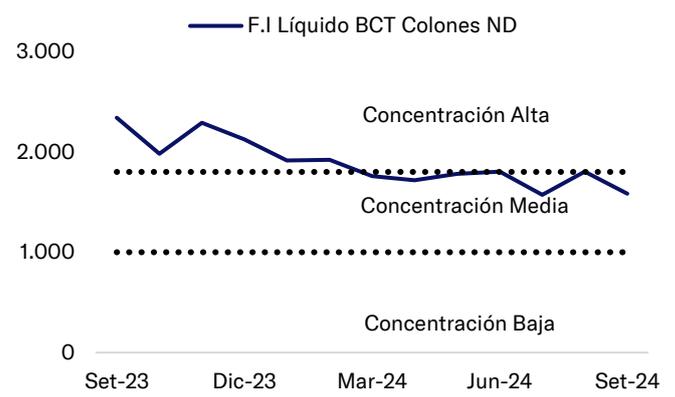
A setiembre de 2024, el Fondo continúa mostrando una concentración alta por inversionista, dado que un 98% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversor acumula un 26% del total. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, revela un coeficiente de 1.583 puntos, es decir, una moderada concentración entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



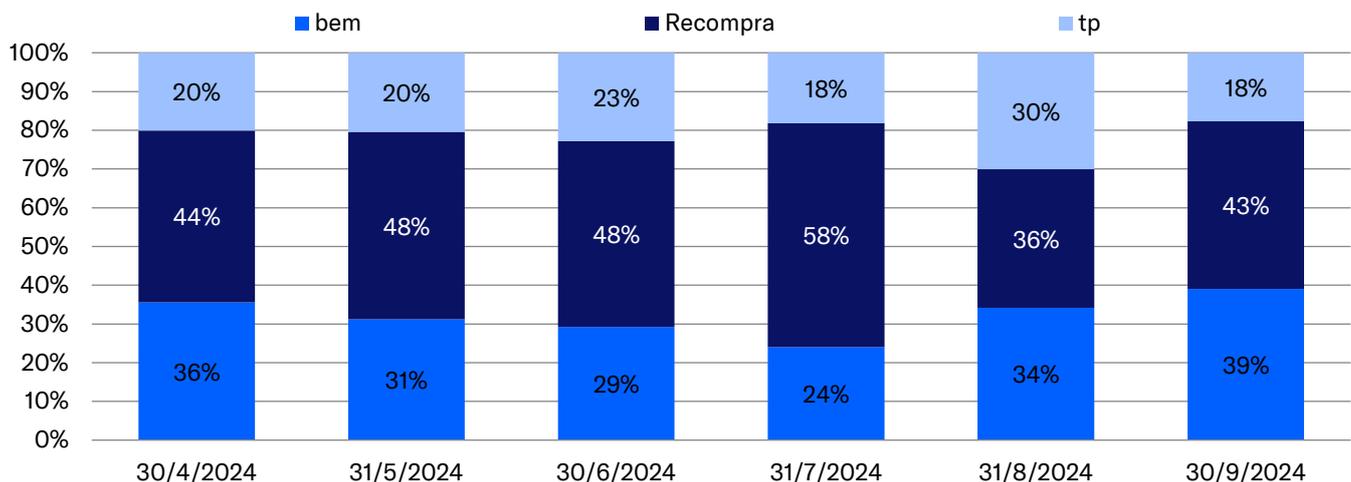
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

Durante el semestre analizado, el Fondo invirtió el 100% de sus recursos en el sector público (90% en promedio durante el semestre anterior). La composición de la cartera muestra una preponderancia de bonos del Gobierno, representando el 62% y bonos del Banco Central de Costa Rica (BCCR), con un 34%, siendo estos los componentes más significativos. En términos de instrumentos, para el período analizado, las recompras destacaron con un promedio semestral del 46%, seguido por los bonos de estabilización monetaria (bem) con un 32% y los títulos de propiedad (tp) con un 22%.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento durante el semestre en análisis, se observa que un 49% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, un 18% en el intervalo de 91 a 180 días y un 19% entre 31 a 60 días, resaltando estos como los plazos más relevantes. Respecto a las duraciones y el calce de plazos, la permanencia promedio del inversionista en el semestre fue de 0,55 años. Al comparar esto con la duración promedio de la cartera de 0,21 años, resulta en una brecha positiva de 125 días. La duración modificada se situó en 0,20%, ligeramente por debajo del promedio del mercado de 0,23%. Esto indica que el portafolio es relativamente menos vulnerable a las variaciones en las tasas de interés en comparación con otros fondos similares del mercado.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,55%, cifra que muestra una disminución respecto al año y al cierre semestral anteriores. Sin embargo, al comparar este rendimiento con el promedio del mercado, que fue del 3,16%, el Fondo logra posicionarse por encima de este indicador. Según señala la Administración, han enfocado esfuerzos en extender los plazos de inversión de los recursos del Fondo, buscando aprovechar de manera óptima las condiciones actuales de las tasas de interés, especialmente en un contexto de recientes reducciones en la Tasa de Política Monetaria. Además, han priorizado la adquisición de emisiones en el

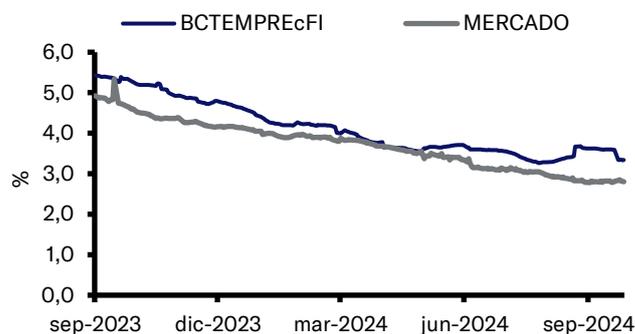
mercado secundario, donde los rendimientos se han mostrado más atractivos en comparación con las subastas directas del Gobierno.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 3,55 | 4,50 | 5,88 | 3,16 |
| DESVSTD | 0,13 | 0,42 | 0,37 | 0,29 |
| RAR | 26,62 | 10,63 | 15,99 | 11,07 |
| COEFVAR | 0,04 | 0,09 | 0,06 | 0,09 |
| MAXIMO | 3,78 | 5,23 | 6,52 | 3,68 |
| MINIMO | 3,26 | 3,76 | 5,26 | 2,78 |
| BETA | 0,23 | 1,87 | 0,58 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|---|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA 3 (CR) | Estable | scr AA 3 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodyslocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

- **Categoría 3: 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.

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodyslocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA**Informe de revisión completo**

Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado

RESUMEN**CALIFICACIONES ACTUALES (*)**

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA 3 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA 3 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, además de la efectiva gestión de los riesgos a los que está expuesto.

Además, se pondera positivamente en la calificación la calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, siendo que, a la fecha se encuentra enfocado en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y del Gobierno de Costa Rica. Lo anterior alineado a su estrategia de inversión dirigida a emisores locales e internacionales del sector público y privado y a activos de muy baja volatilidad.

El portafolio de inversiones del Fondo se caracteriza por concentrarse en activos de baja volatilidad y de fácil conversión en efectivo, lo cual favorece su liquidez. Este aspecto es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

La calificación del Fondo se ve limitada debido a un nivel moderado de concentración tanto por emisor como por instrumento financiero en su portafolio de inversión. Esto implica que cualquier cambio o deterioro en el perfil de riesgo crediticio de los emisores podría incrementar el riesgo asociado al Fondo.

Por otro lado, se detectan niveles altos de concentración de inversionistas en el Fondo. Esta situación lo hace vulnerable a impactos negativos sobre el valor de sus activos en caso de retiros masivos de capital

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Alta calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio, destacando que, al cierre del semestre analizado, el 44% del total de activos estaba invertido en títulos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos y el 29% en títulos del Gobierno de Costa Rica.
- El portafolio se caracteriza por contar con activos de muy baja volatilidad y de fácil liquidación, lo que le proporciona un sólido respaldo en términos de liquidez adecuado para un fondo con un horizonte de inversión de corto plazo.

Debilidades crediticias

- Alta concentración por inversionista, en donde el 54% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Moderada diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado está diseñado para inversionistas en moneda extranjera (dólares americanos) cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de corto plazo. El objetivo de este Fondo es mantener flujos de efectivo que brinden liquidez para hacerle frente a la liquidación de participaciones y obtener rendimientos derivados de las inversiones que se realicen. Para lograr lo anterior, los activos se mantendrán en inversiones de corto plazo y se realizarán ventas de valores que permitan mantener un adecuado nivel de liquidez y rentabilidad del Fondo.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión Ahorro BCT D- No Diversificado | |
|---|-------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Mercado de dinero |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Pública y privada |
| Mercado | No especializado |
| Moneda de inversión | Dólares |
| Moneda de redención | Dólares |
| Plazo de reembolso | Hasta T+3 |
| Inversión inicial mínima | USD1.000,00 |
| Comisión máxima | 5% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

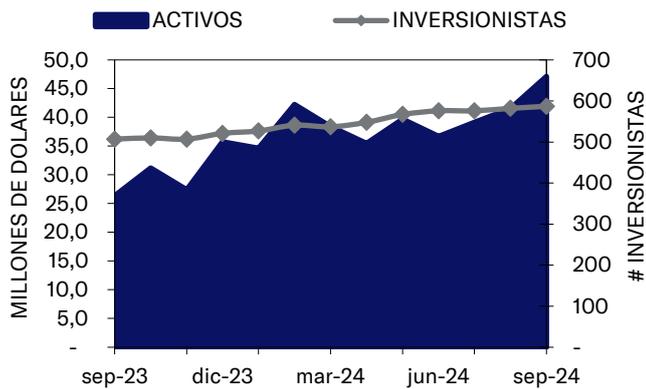
Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, el Fondo administra activos por USD47,13 millones, para un incremento de 79% anual y de 23% semestral. El Fondo muestra una participación de cerca de 3% del total de activos de los 22 fondos de inversión líquidos en dólares en Costa Rica y se ubica en la posición 11 del ranking. Por su parte, el Fondo cuenta con 587 inversionistas al cierre de la fecha en análisis, lo que significa un incremento de 80 participantes en comparación con el año anterior, situándolo en la posición 14 del ranking por número de inversionistas con una cuota de mercado del 1,4%.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan en promedio para el semestre en análisis el 83% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 17%.

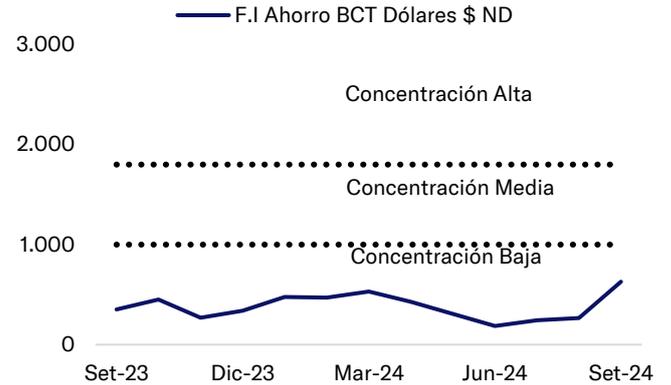
A setiembre de 2024, el Fondo muestra una alta concentración por inversionista, dado que el 54% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 23%. Por su parte, el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, presenta un coeficiente de 629 puntos, es decir, una concentración baja entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



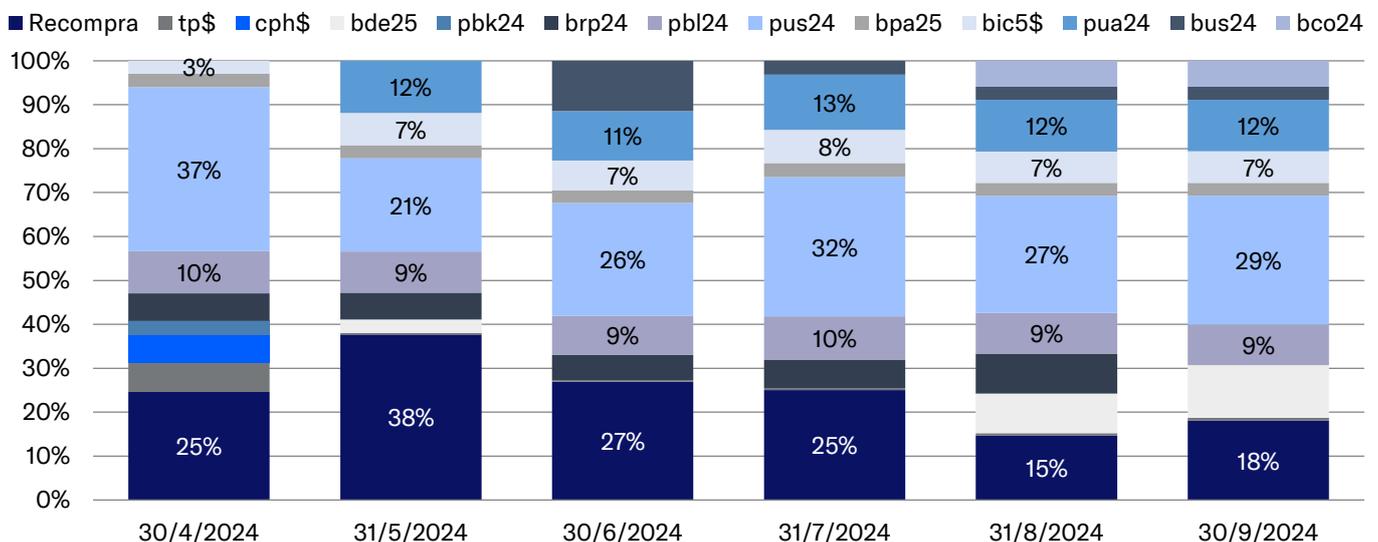
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

Para el semestre en análisis, el Fondo concentró en promedio el 90% de sus inversiones en el sector público local e internacional (84% en promedio para el semestre previo) y el restante 10% en el sector privado. Según el detalle por emisor, en promedio, el 42% de la cartera se colocó en títulos del Gobierno Central de los Estados Unidos, seguido de 27% en el Gobierno de Costa Rica, 9% en bonos del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (BLADDEX), 9% en títulos del Gobierno de Panamá y 7% en títulos del Instituto Costarricense de Electricidad, los anteriores como los más representativos. El portafolio de inversiones del Fondo esta diversificado en 13 instrumentos, en donde las recompras muestran una participación promedio del 25%, las Letras del Tesoro de los Estados Unidos (USTES, pus24 y pua 24) con un 39% y los bonos de BLADDEX con vencimiento en 2024 (pbl24) con un 9%, estos como los más distinguidos. Del total de recompras durante el período, el 46% correspondieron a recompras cruzadas con el Puesto de Bolsa del Grupo.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento, durante el semestre en análisis, se observa que un 37% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, un 35% en el intervalo de 61 a 180 días y un 12% entre 181 a 360 días, resaltando estos como los plazos más relevantes. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 0,21 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 0,26 años, resulta en una brecha negativa de 18 días, la cual no resulta significativa dada la bursatilidad de los títulos del Fondo aunado al porcentaje en caja y bancos que mantienen. La duración modificada se situó en 0,24%, ligeramente por encima del promedio del mercado de 0,22%. Esto indica que el portafolio es relativamente más vulnerable a las variaciones en las tasas de interés en comparación con otros fondos similares del mercado.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

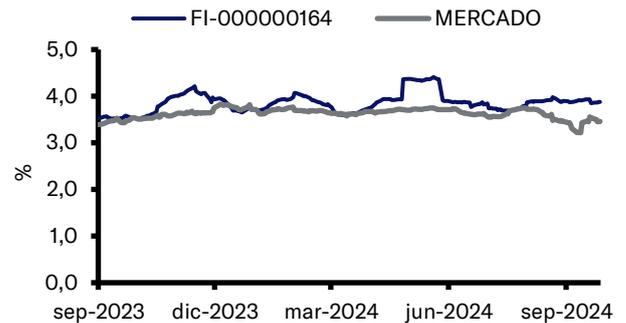
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,93%, cifra que aumenta con respecto al semestre y al año previo y se ubica por encima del promedio del mercado (3,61%). Según indica la Administración, las Letras del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica continuaron ofreciendo durante la mayor parte del tercer trimestre de 2024 rendimientos atractivos, al tiempo que actualmente se creería que la cantidad de recortes en la tasa de la FED podría ser menor que lo esperado unos meses atrás debido a la fortaleza en el mercado laboral y resistencia de la inflación a converger hacia el objetivo de 2%.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 3,93 | 3,83 | 3,34 | 3,61 |
| DESVSTD | 0,20 | 0,17 | 0,21 | 0,13 |
| RAR | 19,71 | 22,09 | 15,64 | 28,71 |
| COEFVAR | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,03 |
| MAXIMO | 4,41 | 4,21 | 3,67 | 3,75 |
| MINIMO | 3,69 | 3,51 | 2,88 | 3,22 |
| BETA | 0,46 | 0,75 | 1,25 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|---|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión Ahorro BCT D- No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA 3 (CR) | Estable | scr AA 3 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión Ahorro BCT D- No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodyslocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

→ **Categoría 3: 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.

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodylocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en junio de 2010. 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado

RESUMEN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA 2 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA 2 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, además de la efectiva gestión de los riesgos a los que está expuesto.

La calidad crediticia de los emisores que integran el portafolio del Fondo es un factor valorado positivamente en su calificación. Actualmente, este se concentra en inversiones en el sector público costarricense, alineado con su estrategia de invertir en emisores locales del sector público y privado.

Otra característica relevante del portafolio de inversiones del Fondo es su concentración en activos de muy baja volatilidad y de fácil realización, lo que le brinda soporte en términos de liquidez. Este aspecto es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

No obstante, la calificación del Fondo se ve limitada por el alto nivel de concentración en su portafolio, tanto por emisor como por instrumento. Lo anterior Esta situación sugiere que cualquier cambio adverso o deterioro en el perfil de riesgo crediticio de los emisores podría elevar el riesgo percibido del Fondo.

Además, se identifican elevados niveles de concentración de inversionistas en el Fondo, lo que lo hace susceptible a impactos negativos en el valor de sus activos en caso de retiros significativos por parte de estos.

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Alta calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio, destacando que, durante el semestre analizado, la totalidad de los recursos se encontraba invertida en títulos emitidos por el sector público de Costa Rica.
- El portafolio se caracteriza por contar con activos de muy baja volatilidad y de fácil liquidación, lo que le proporciona un sólido respaldo en términos de liquidez adecuado para un fondo con un horizonte de inversión de corto plazo.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración por inversionista, en donde el 81% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado está diseñado para inversionistas en moneda local cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de corto plazo. El objetivo de este Fondo es mantener flujos de efectivo que brinden liquidez para hacerle frente a la liquidación de participaciones y obtener rendimientos derivados de las inversiones que se realicen. Para lograr lo anterior, los activos se mantendrán en inversiones de corto plazo y se realizarán ventas de valores que permitan mantener un adecuado nivel de liquidez y rentabilidad del Fondo.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado | |
|--|-------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Mercado de dinero |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Pública y privada |
| Mercado | Nacional |
| Moneda de inversión | Dólares y colones |
| Moneda de redención | Colones |
| Plazo de reembolso | Hasta T+3 |
| Inversión inicial mínima | CRC100.000,00 |
| Comisión máxima | 6% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

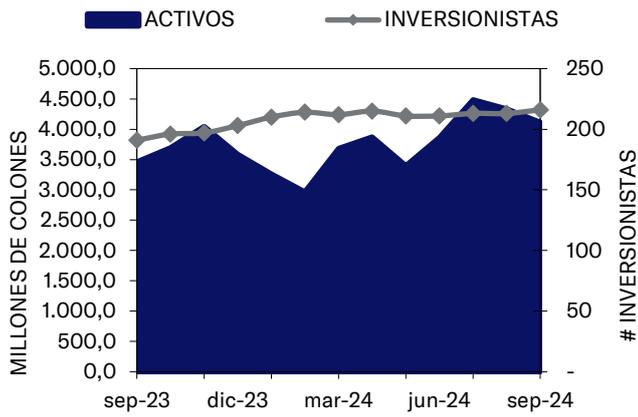
Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, el Fondo administra activos por CRC4.115,00 millones, para un incremento de 19% anual y de 12% semestral. El Fondo muestra una participación de 0,45% del total de activos de los 22 fondos de inversión líquidos en colones en Costa Rica, colocándose en la posición número 18 del ranking. Asimismo, el Fondo cuenta con 216 inversionistas, lo que significa un incremento de 25 participantes en comparación con el año anterior, situándolo en la posición 18 del ranking por número de inversionistas con una cuota de mercado del 0,15%.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan en promedio para el semestre en análisis el 87% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 13%, destacándose como las categorías más significativas.

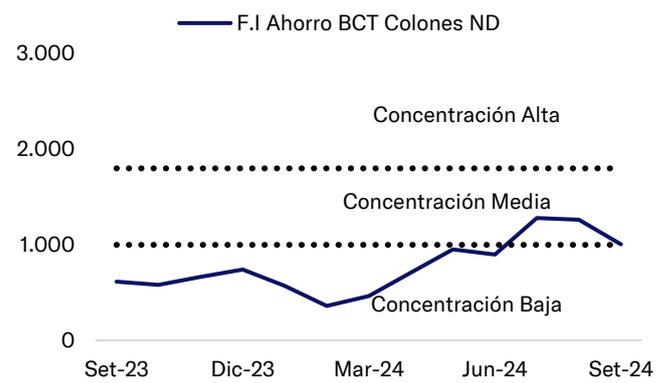
A setiembre de 2024, el Fondo continúa mostrando una concentración alta por inversionista, dado que un 81% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 21%. Por su parte, el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, presenta un coeficiente de 1.004 puntos, es decir, una concentración media entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



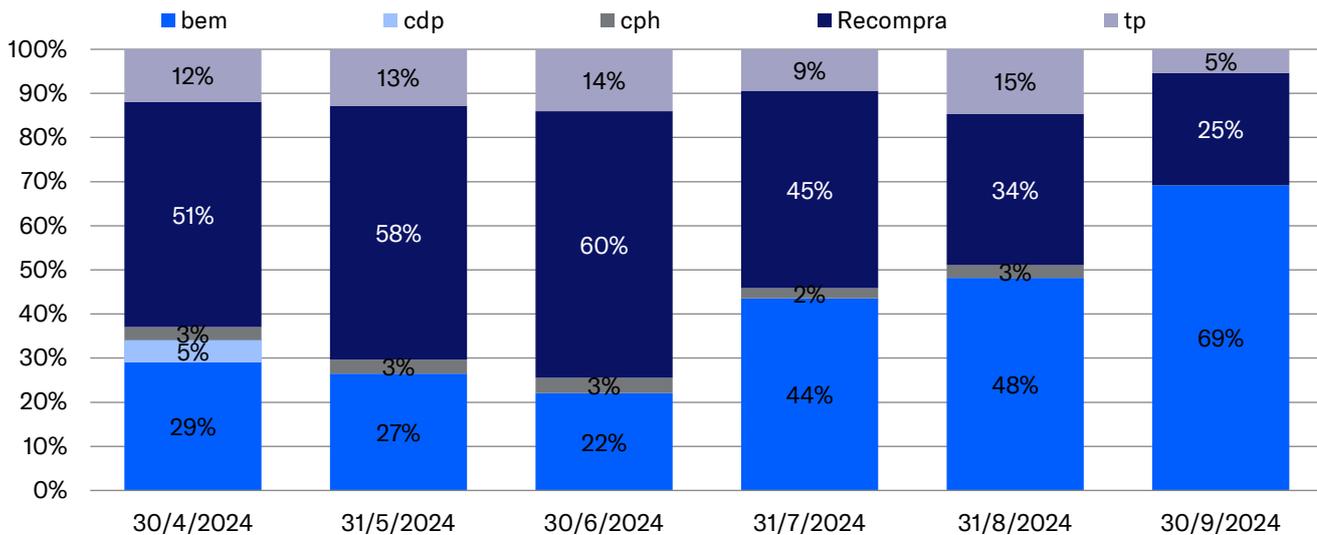
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

Para el semestre en análisis, el Fondo concentró la totalidad de sus inversiones en el sector público (89% en promedio para el semestre previo). Según el detalle por emisor, en promedio, el 55% de la cartera se colocó en títulos del Gobierno y 41% en títulos del Banco Central de Costa Rica, estos como los emisores más representativos. Por su parte, en términos de instrumentos, destacan las recompras, con un 46% en promedio y los bonos de estabilización monetaria (bem) con 40%. Del total de recompras durante el período, menos del 2% correspondieron a recompras cruzadas con el Puesto de Bolsa del Grupo.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento, durante el semestre en análisis, se observa que un 50% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, un 35% en el intervalo de 61 a 180 días y un 14% entre 31 a 45 días, resaltando estos como los plazos más relevantes. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 0,16 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 0,20 años, resulta en una brecha negativa de 17 días, la cual no resulta significativa dada la bursatilidad de los títulos del Fondo aunado al porcentaje en caja y bancos que mantienen. La duración modificada se situó en 0,20%, ligeramente por debajo del promedio del mercado de 0,23%. Esto indica que el portafolio es relativamente menos vulnerable a las variaciones en las tasas de interés en comparación con otros fondos similares del mercado.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

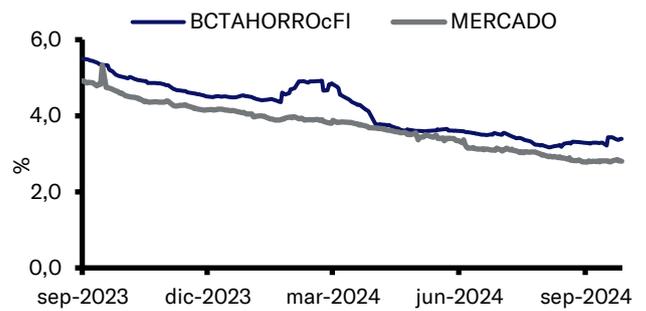
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,47%, cifra que disminuye con respecto al semestre y al año previo; no obstante, se ubica por encima del promedio del mercado (3,16%). Según indica la Administración, el Fondo continuará, en la medida de lo posible, incrementando la duración de sus activos para aprovechar las condiciones actuales de rentabilidad en el mercado ya que la disminución en la Tasa de Política Monetaria por parte del Banco Central de Costa Rica ha continuado incidiendo sobre las tasas de interés en moneda local.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 3,47 | 4,64 | 6,18 | 3,61 |
| DESVSTD | 0,17 | 0,22 | 0,49 | 0,13 |
| RAR | 20,60 | 21,32 | 12,57 | 28,71 |
| COEFVAR | 0,05 | 0,05 | 0,08 | 0,03 |
| MAXIMO | 3,78 | 5,02 | 6,76 | 3,75 |
| MINIMO | 3,17 | 4,11 | 5,03 | 3,22 |
| BETA | 0,53 | 0,50 | 0,76 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA 2 (CR) | Estable | scr AA 2 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión Ahorro BCT - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodyslocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

→ **Categoría 2: 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.

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

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodylocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr A+ 2 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr A+ 2 (CR) a las cuotas de participación de Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable

La calificación se fundamenta en el tiempo que tiene de operar el Fondo y el espacio que hay para consolidarse en el mercado, tanto a nivel de activos como de inversionistas, por lo que se esperaría que de lograr mantener un crecimiento constante en su participación de mercado, sus principales retos y exposiciones disminuirían.

Por su parte, se pondera de forma positiva la calidad crediticia de los emisores del portafolio, dado que el 100% está invertido en Letras del Tesoro de Estados Unidos, lo que le aporta mayor liquidez y bursatilidad al estar invirtiendo en mercado internacional con un perfil conservador que limita sus inversiones a una calificación mínima exigida, en escala internacional de riesgo de AA o su equivalente.

Por su parte, al poseer pocos meses de operación, su alta concentración por inversionista limita la calificación del Fondo, ya que el mayor inversor representa a la fecha de corte cerca de 94% del activo.

Adicionalmente, se valora de forma positiva la experiencia que posee la SAFI, lo que fortalece la gestión del Fondo, asegurando que las decisiones de inversión estén fundamentadas en un conocimiento detallado de las dinámicas del mercado.

Es de esperar que con la consolidación del Fondo a lo largo del tiempo, logre un mayor tamaño, que le permita mayor espacio de gestión y la reducción de exposiciones en su concentración por inversionista.

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Portafolio compuesto por emisores de alta calidad crediticia.
- El Fondo invierte en mercados internacionales, lo que aporta mayor liquidez y bursatilidad.

Debilidades crediticias

- Alta concentración de los activos del Fondo en los principales 20 inversores.
- Tamaño del Fondo, asociado a su proceso de consolidación, tanto a nivel a activos como de inversionistas.
- Exposición a las variables del mercado internacional que le pueden aportar mayor volatilidad.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor consolidación en sus activos y cantidad de inversores a nivel de mercado.
- Disminución significativa y sostenida de la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado recibió autorización por parte de la SUGEVAL para realizar oferta pública el 18 de marzo 2024 y fue a partir de junio de 2024 que inició operaciones. El Fondo está dirigido a inversionistas que deseen invertir en dólares americanos con exposición en títulos del Tesoro de los Estados Unidos de América, cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de mediano plazo, que no requieran liquidez y que debido al plazo recomendado y a la volatilidad que pueden presentar los activos, estos deben estar dispuestos a asumir pérdidas en el corto y mediano plazo.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

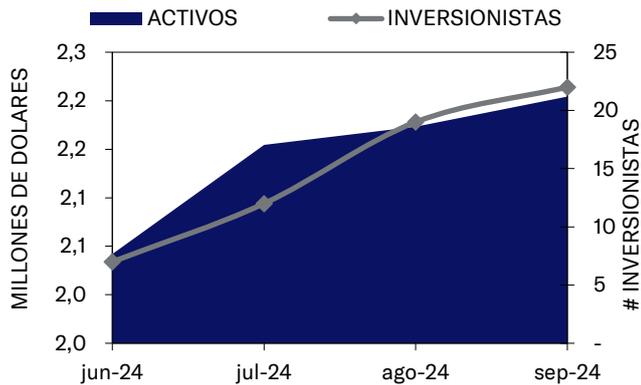
| Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado | |
|---|--|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Crecimiento |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Internacional |
| Mercado | Internacional |
| Moneda de inversión | Dólares de los Estados Unidos |
| Moneda de redención | Dólares de los Estados Unidos |
| Plazo de reembolso | Hasta T+3 |
| Inversión inicial mínima | USD200,00 |
| Comisión máxima | Máximo 1% anual sobre el activo neto del fondo |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Activos e inversionistas

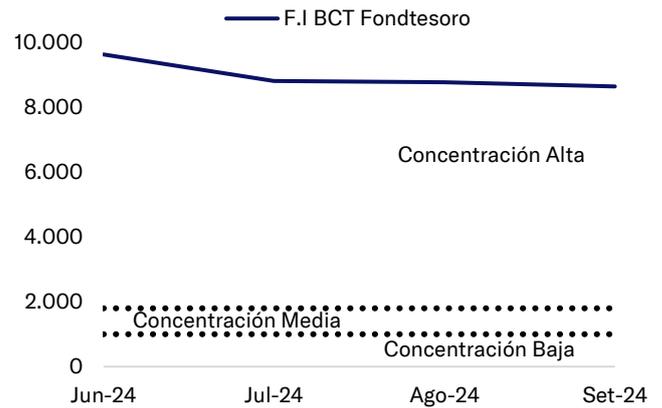
A setiembre de 2024, el Fondo cuenta con 4 meses de haber iniciado operaciones y acumula un total de USD2,20 millones en activos, volumen que creció un 8% desde la fecha en que inició operaciones, dicho comportamiento registra un crecimiento conservador y alineado a la etapa de consolidación en la que se encuentra. Asimismo, registra un total de 22 inversionistas, y se encuentra dentro del plazo regulatorio para alcanzar la cantidad de inversores mínima requerida (50 inversionistas). En lo referente a la concentración por inversionista esta se considera muy alta, ya que el mayor inversor exhibe cerca de un 93% de los activos totales del Fondo. Además, al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 8.653 puntos, lo que figura como una concentración alta entre los 20 principales inversionistas del Fondo. Es de esperar que conforme el Fondo se consolide dichas concentraciones tenderían a bajar.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



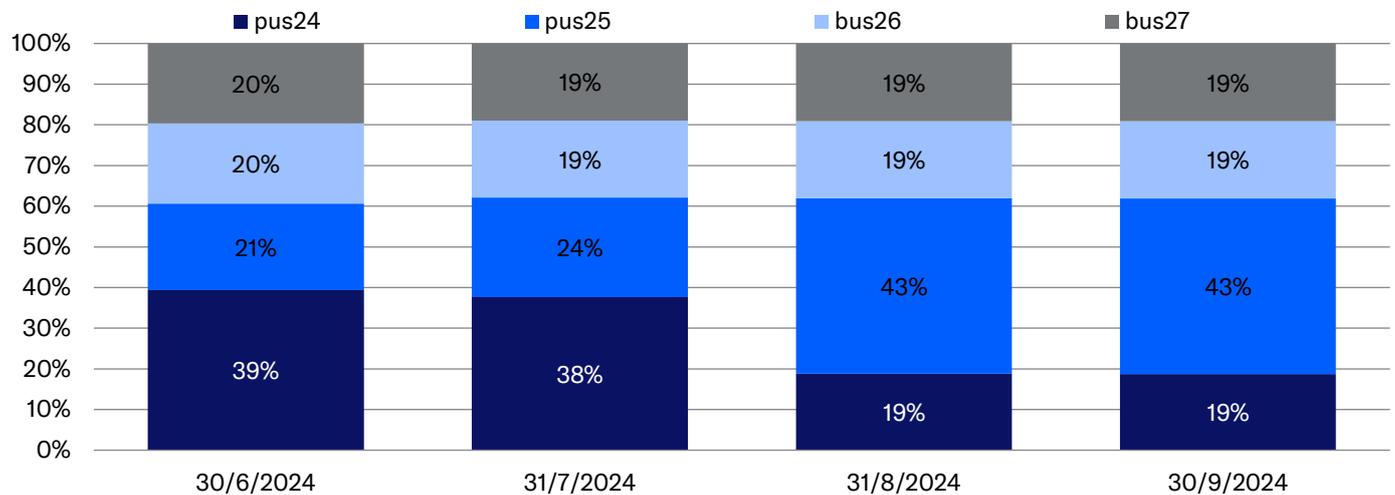
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

En promedio, para los 4 meses que lleva el Fondo de operar, el 99% de los recursos se han mantenido en inversiones en instrumentos financieros y el restante 1% en caja y bancos. En línea con su política de inversión el Fondo posee invertido el 100% de su portafolio en diferentes emisiones del Gobierno de los Estados Unidos que se ubican en plazos de 2024 a 2027. Su portafolio en promedio registra una duración de 2,16 años y una duración modificada de 2,11%, dichos valores se encuentran alineados al perfil del Fondo, el cual tiene un horizonte de mediano plazo.

Según la Administración, la estrategia de inversión busca tomar posición en aquellas emisiones que le provean al Fondo un máximo de rentabilidad aprovechando la particularidad de que la curva de rendimientos en esa clase de instrumentos continúa invertida.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

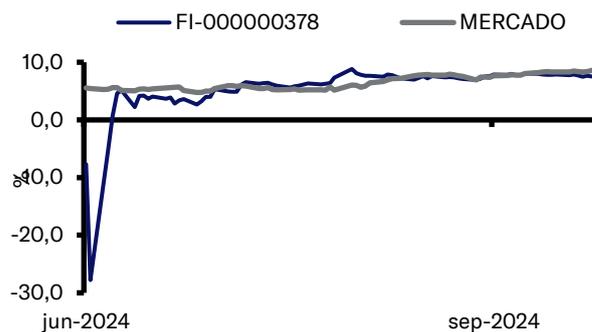
Durante el período analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 5,35%, cifra que se ubica por debajo del promedio del mercado (6,01%). La estrategia de inversión se ha centrado en tomar posición en aquellas emisiones que le provean un máximo de rentabilidad en condiciones donde la curva de Tesoros ha estado presentando importantes reducciones en sus tramos de corto y mediano plazo.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 5,35 | 6,01 |
| DESVSTD | 4,94 | 1,22 |
| RAR | 1,08 | 4,94 |
| COEFVAR | 0,92 | 0,20 |
| MAXIMO | 8,83 | 8,96 |
| MINIMO | -27,79 | 4,27 |
| BETA | 1,72 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr A+ 2 (CR) | Estable | scr A+ 2 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodylocal.cr/>

→ **scr A (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.

Con relación al riesgo de mercado:

→ **Categoría 2: 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.

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

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodylocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en setiembre de 2024. 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|----------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA- 3 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA- 3 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, así como de la efectiva gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto.

Además, se pondera positivamente en la calificación la calidad crediticia de los emisores que forman parte del portafolio y la diversificación que presenta. En el semestre analizado, se mantuvieron inversiones en 18 emisores y 19 instrumentos distintos, con ninguna participación individual superando el 15% del total de activos. Además, el enfoque del Fondo hacia la inversión en mercados internacionales profundos le permite beneficiarse de una mayor liquidez y bursatilidad en sus inversiones.

Sin embargo, este enfoque hacia mercados internacionales también limita la calificación otorgada dada la exposición del portafolio del Fondo a activos más volátiles. Adicionalmente, su orientación a largo plazo incrementa la exposición al riesgo de tasas de interés.

Así también, la calificación pondera el nivel elevado de concentración por inversionistas que presenta el Fondo. Esta situación lo hace vulnerable a impactos negativos sobre el valor de sus activos en caso de retiros masivos de capital

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Durante el semestre analizado, el Fondo diversificó sus inversiones en 18 emisores y 19 instrumentos, con ninguna participación individual superando el 15% del total de activos.
- Calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio.
- El Fondo invierte en mercados internacionales, lo cual contribuye a una mayor liquidez y bursatilidad en sus inversiones.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración por inversionista, en donde el 95% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Mayor volatilidad de los rendimientos asociado al mercado internacional y a los instrumentos en los que invierte
- Mayor exposición al riesgo de tasas de interés dado su enfoque de largo plazo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.
- Aumento en la volatilidad en los mercados en los que invierte el Fondo.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional – No diversificado está diseñado para inversionistas que deseen invertir en moneda extranjera (dólares americanos) con exposición al mercado internacional, cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de largo plazo. Debido al plazo recomendado y a la volatilidad que pueden presentar los activos, el inversionista debe estar dispuestos a asumir pérdidas en el corto y mediano plazo. El Fondo está dirigido a inversionistas que deseen tener exposición en una cartera compuesta por títulos de deuda y ETFs de renta fija emitidos por el sector público o privado del mercado internacional.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado | |
|--|-------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Crecimiento |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | No especializado |
| Mercado | Internacional |
| Moneda de inversión | Dólares |
| Moneda de redención | Dólares |
| Plazo de reembolso | T+7 |
| Inversión inicial mínima | USD200,00 |
| Comisión máxima | 3% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

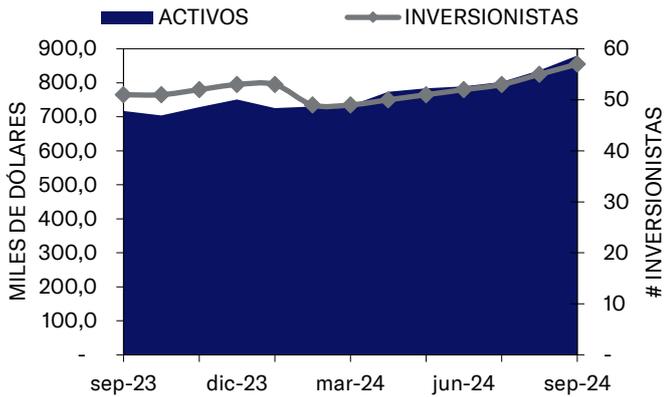
Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, el Fondo administra activos por USD880,27 mil, para un incremento de 23% anual y de 20% semestral. El Fondo muestra una participación de 0,5% del total de activos de los 17 fondos de inversión de crecimiento en dólares en Costa Rica y se ubica en la última posición del ranking. Por su parte, el Fondo cuenta con 57 inversionistas al cierre de la fecha en análisis, lo que significa un incremento de 6 participantes en comparación con el año anterior.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan en promedio para el semestre en análisis el 93% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 6%.

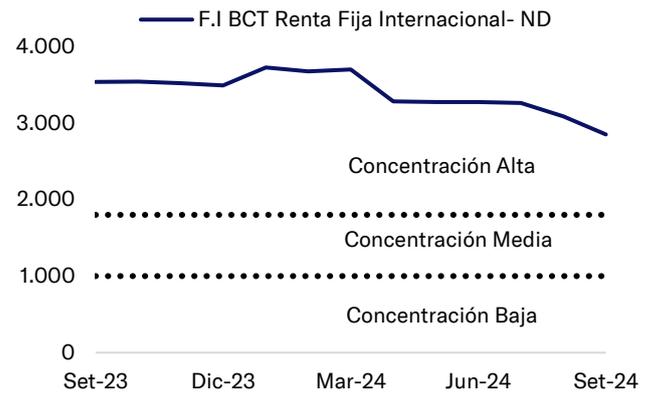
A setiembre de 2024, el Fondo muestra una concentración alta por inversionistas, dado que el 95% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 52%. Por su parte, el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, presenta un coeficiente de 2.850 puntos, es decir, una concentración alta entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

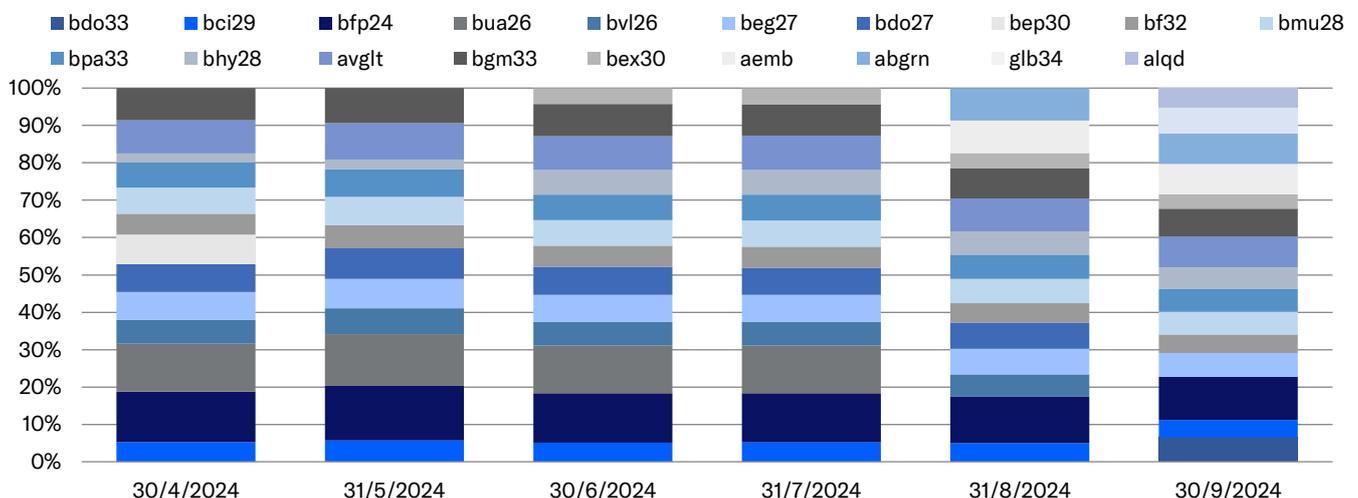
Portafolio de Inversiones

Para el semestre en análisis, el Fondo concentró en promedio el 81% de sus inversiones en el sector privado internacional (84% en promedio para el semestre previo) y el restante 19% en el sector público internacional. El Fondo mantiene diversificado su portafolio a través de 18 emisores, en donde destacan por su participación Corporación Financiera del País S.A. Panacredit (CFPA) con un 13% en promedio, seguido de Vanguard Long-Term Treasury (VGLT) con 9% y United Airlines (UAL) con cerca de 9%. Además de emisores como Energuate (EGUAT), Multibank (MULT) y República de Paraguay (PARGU) con cerca de 7% cada uno, siendo los detallados anteriormente los más representativos.

En lo referente a la distribución de la cartera por instrumento, las inversiones del Fondo están concentradas especialmente en bonos de Panacredit con vencimiento en 2024 (bfp24) con un aporte promedio del 13%, seguido de títulos del ETF Vanguard Long-Term Treasury (avgl) con un 9% y bonos United Airlines (bua26) con vencimiento en 2026 con un 9%, estos como los instrumentos más relevantes. El Fondo registró inversiones en 19 instrumentos durante el semestre analizado, ninguno de ellos con una participación mayor al 15% del total de activos.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento, durante el semestre en análisis, se observa que un 28% de los vencimientos se concentran en el rango de 2,5 a 5 años, un 22% en el intervalo de 7,5 a 10 años, un 15% en el plazo de 1 a 2,5 años y un 15% a la vista, los anteriores como los rangos más representativos. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 17 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 3,7 años, resulta en una brecha negativa de 13,8 años. La duración modificada se situó en 3,6%, superior al promedio del mercado de 1,5%. Esto indica que el portafolio es relativamente más vulnerable a las variaciones en las tasas de interés en comparación con otros fondos similares del mercado.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

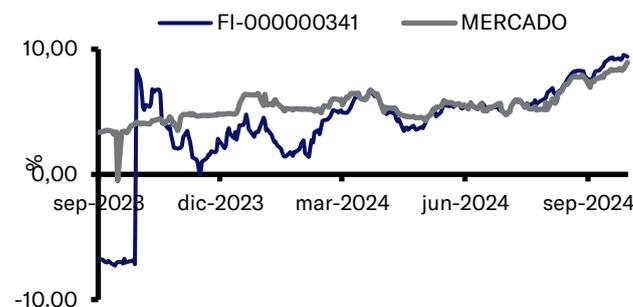
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 6,09%, cifra que aumenta con respecto al semestre y al año previo y se ubica ligeramente por encima del promedio del mercado (6,01%). Según indica la Administración, se le continuará dando seguimiento a las expectativas que tiene el mercado sobre la continuidad y magnitud de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos, esto con el fin de efectuar recomposiciones en sus activos que permitan continuar incrementando su rendimiento.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 6,09 | 3,65 | -20,13 | 6,01 |
| DESVSTD | 1,62 | 1,75 | 8,96 | 1,22 |
| RAR | 3,76 | 2,08 | -2,25 | 4,94 |
| COEFVAR | 0,27 | 0,48 | -0,45 | 0,20 |
| MAXIMO | 9,55 | 7,49 | 8,36 | 8,96 |
| MINIMO | 3,47 | -0,03 | -28,79 | 4,27 |
| BETA | 1,29 | 0,72 | 2,16 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA- 3 (CR) | Estable | scr AA- 3 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodylocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

- **Categoría 3: 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.

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodylocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en marzo de 2019. 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité: 1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA
Informe de revisión completo**Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado**

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|----------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA- 4 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA- 4 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, así como de la efectiva gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo.

Además, se pondera positivamente la diversificación del principal activo del Fondo, correspondiente a las inversiones en el S&P 500. Este índice capta el rendimiento de las 500 principales empresas de Estados Unidos, las cuales desempeñan sus operaciones en 11 diferentes sectores productivos. Además, la estrategia del Fondo de invertir en mercados internacionales profundos favorece una mayor liquidez y bursatilidad en sus inversiones.

Sin embargo, este enfoque hacia mercados internacionales también limita la calificación otorgada dada la exposición del portafolio del Fondo a activos más volátiles.

Así también, la calificación pondera el nivel elevado de concentración por inversionistas que presenta el Fondo. Esta situación lo hace vulnerable a impactos negativos sobre el valor de sus activos en caso de retiros masivos de capital

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- El Fondo destina una parte significativa de sus inversiones al índice S&P 500, que refleja el desempeño de las 500 principales empresas de Estados Unidos, abarcando 11 diferentes sectores productivos.
- El Fondo invierte en mercados internacionales, lo cual contribuye a una mayor liquidez y bursatilidad en sus inversiones.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración por inversionista, en donde el 84% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Mayor volatilidad de los rendimientos asociado al mercado internacional y a los instrumentos en los que invierte el Fondo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Aumento en la volatilidad en los mercados en los que invierte el Fondo.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA No Diversificado está diseñado para inversionistas que deseen realizar una inversión de mediano plazo con exposición a una cartera de activos compuesta principalmente por instrumentos de renta variable, tales como acciones y ETF's (exchange traded funds por su nombre en inglés) de mercados globales. La inversión que el cliente realice en este fondo de inversión tiene como objetivo mantener un porcentaje de su portafolio personal con exposición a los mercados más desarrollados del mundo. El plazo de inversión recomendado es de al menos 5 años.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión Ahorro BCT D- No Diversificado | |
|---|-------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Crecimiento |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Privada |
| Mercado | Internacional |
| Moneda de inversión | Dólares |
| Moneda de redención | Dólares |
| Plazo de reembolso | T+7 |
| Inversión inicial mínima | USD200,00 |
| Comisión máxima | 2% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

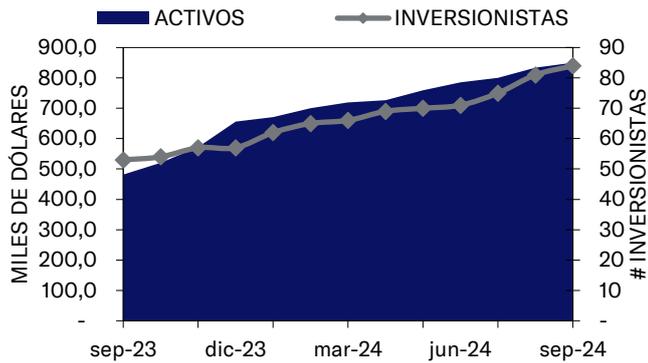
Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, el Fondo administra activos por USD850,1 mil, para un incremento de 77% anual y de 18% semestral. El Fondo muestra una participación de 4,2% del total de activos de los 4 fondos accionarios en Costa Rica y se ubica en la última posición del ranking. Por su parte, el Fondo cuenta con 84 inversionistas a la fecha en análisis, lo que significa un incremento de 31 participantes en comparación con el año anterior.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan, en promedio para el semestre en análisis el 97% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 3%.

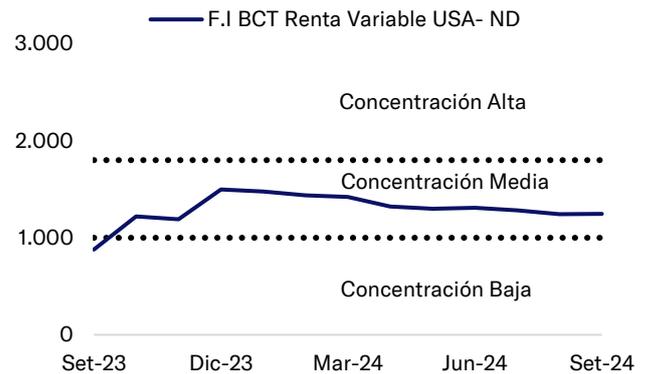
A setiembre de 2024, el Fondo muestra una concentración alta por inversionistas, dado que el 84% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 32%. Por su parte, el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, presenta un coeficiente de 1.245 puntos, es decir, una concentración media entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



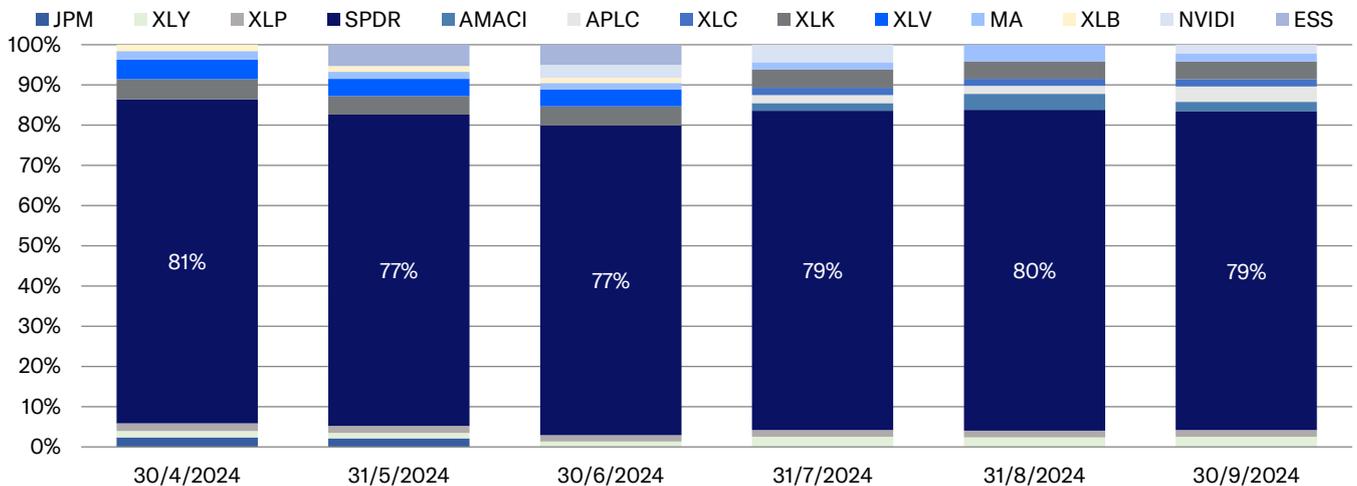
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

Durante el semestre analizado y conforme a lo previsto en el prospecto, el Fondo ha dirigido todos sus recursos hacia inversiones en el sector privado internacional. El Fondo mantiene diversificado su portafolio en 13 emisores, en donde SPDR SP500 Index (SPDR) exhibe la mayor participación con un aporte promedio del 79%, seguido de Technology Select Sector (XLK) con cerca de 5% y Health Care Select Sector (XLV) y Mastercard Inc con 2% cada uno, los anteriores como los más relevantes. La distribución por instrumento financiero refleja esta misma distribución, vinculándose cada instrumento al emisor respectivo.

Es importante destacar, que el SPDR SP500 Index recoge el comportamiento de las principales 500 empresas de Estados Unidos las cuales se subdividen en 11 sectores. Destacando sectores como tecnología, salud, financiero, comunicaciones, entre otros.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

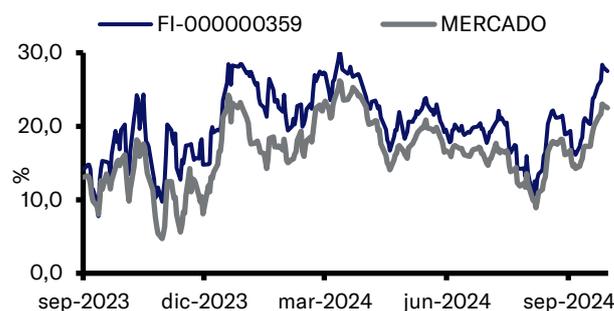
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 19,85%, cifra que aumenta con respecto al año previo y se ubica por encima del promedio del mercado (16,83%). Tras un 2023 en el que el Fondo registró un rendimiento del 28%, durante los primeros tres trimestres de 2024 ha alcanzado un retorno aproximado al 20% desde el inicio del año. Esta tendencia ascendente en el mercado accionario, que comenzó en octubre de 2022, se ha visto impulsada por las expectativas de posibles reducciones en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). De manera similar, varios bancos centrales a nivel mundial han empezado a recortar las tasas de política monetaria, lo cual es una señal positiva para la demanda agregada y, por consiguiente, para los ingresos y las ganancias de las empresas.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 19,85 | 21,63 | 7,45 | 16,83 |
| DESVSTD | 3,20 | 5,04 | 8,68 | 2,79 |
| RAR | 6,21 | 4,29 | 0,86 | 6,04 |
| COEFVAR | 0,16 | 0,23 | 1,17 | 0,17 |
| MAXIMO | 28,35 | 30,35 | 20,77 | 23,04 |
| MINIMO | 10,22 | 9,72 | -12,20 | 8,91 |
| BETA | 1,11 | 0,88 | 1,09 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA- 4 (CR) | Estable | scr AA- 4 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodyslocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

→ **Categoría 4: muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.** Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy 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.

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodyslocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en mayo de 2022. 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:1732024

Fecha de Ratificación: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA
Informe de revisión completo**Fondo de Inversión Liquidez BCT D -
No Diversificado**

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Cuotas de participación | scr AA 3 (CR) | Estable |

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante Moody's Local Costa Rica) afirma la calificación scr AA 3 (CR) a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en la experiencia y trayectoria de la sociedad administradora en la gestión de fondos de inversión, lo anterior se complementa con el respaldo que brindan las políticas y procesos de selección de activos con las que cuenta el Fondo, además de la efectiva gestión de los riesgos a los que está expuesto.

Además, se pondera positivamente en la calificación la calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, siendo que, a la fecha se encuentra enfocado en inversiones del sector público local e internacional. Lo anterior alineado a su estrategia de inversión dirigida a emisores locales e internacionales del sector público y a activos de muy baja volatilidad.

Otra característica relevante del portafolio de inversiones del Fondo es su concentración en activos de muy baja volatilidad y de fácil realización, lo que le brinda soporte en términos de liquidez. Este aspecto es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

Por su parte, la calificación se encuentra limitada por el elevado nivel de concentración del portafolio de inversión por emisor e instrumento financiero. Lo anterior de modo que, cambios o deterioros en el perfil de riesgo crediticio de los emisores, podría aumentar la percepción de riesgo del Fondo.

Adicionalmente, se observan altos niveles en las concentraciones por inversionistas, ante ello, se expone al Fondo a posibles impactos sobre el activo ante salidas exponenciales de los mismos.

CONTACTOS

Eyner Palacios Juarez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por BCT SAFI, la cual a su vez es parte de un grupo financiero con una sólida trayectoria y experiencia en la administración de fondos de inversión en el país.
- BCT SAFI cuenta con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, complementada por una gestión de riesgo diseñada para el monitoreo y aseguramiento del cumplimiento de los parámetros establecidos para cada uno de los fondos que administra.
- Alta calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio, destacando que, al cierre del semestre en análisis, el 59% del portafolio estuvo invertido en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y el restante 41% en títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica.
- El portafolio se caracteriza por contar con activos de muy baja volatilidad y de fácil liquidación, lo que le proporciona un sólido respaldo en términos de liquidez adecuado para un fondo con un horizonte de inversión de corto plazo.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración por inversionista, en donde el 71% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios regulatorios que impacten las operaciones del Fondo e incumplimientos de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Una posición líquida ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.

Perfil de la SAFI

BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (BCT SAFI) fue constituida en octubre de 1996 y autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en setiembre del mismo año. El 100% de su capital social es aportado por Corporación BCT, Sociedad Anónima. BCT SAFI cuenta con 7 fondos de inversión registrados ante la Sugeval, de los cuales, 4 corresponden a fondos de mercado de dinero (2 en colones y 2 en dólares), 2 son fondos de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC43.372,03 millones (USD82.95 millones), cifra que se incrementa en un 47% anual y 36% semestral y le confiere una cuota de mercado del 1,20% del total de activos, situándola en el décimo lugar entre las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.285 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,59% y la coloca en la doceava posición en términos de cantidad de inversionistas.

TABLA 1: Situación financiera de BCT SAFI

| En millones de CRC | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 635,99 | 639,08 | 612,49 | 626,90 | 645,09 |
| Pasivos | 104,34 | 106,74 | 104,71 | 102,58 | 103,29 |
| Patrimonio | 531,65 | 532,34 | 507,77 | 524,32 | 541,80 |
| Ingresos | 266,15 | 173,54 | 81,68 | 300,64 | 223,62 |
| Gastos | 264,95 | 169,11 | 97,99 | 385,37 | 292,95 |
| Resultado neto | 3,45 | 7,05 | -16,68 | -87,98 | -72,03 |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 2: Indicadores financieros de BCT SAFI

| Indicadores | Set-24 | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Set-23 |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces) | 20,01x | 19,30x | 20,47x | 23,79x | 24,79x |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 19,63% | 20,05% | 20,62% | 19,56% | 19,06% |
| Gastos Totales / Ingresos Totales | 99,55% | 97,44% | 119,97% | 128,18% | 131,00% |
| Margen neto | 1,30% | 4,06% | -20,42% | -29,27% | -32,21% |
| Rendimiento / Inversión | 0,82% | 2,52% | -12,24% | -14,88% | -16,04% |
| Rentabilidad / patrimonio | 0,87% | 2,67% | -12,93% | -15,39% | -16,54% |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Liquidez BCT D- No Diversificado está diseñado para inversionistas en moneda extranjera (dólares americanos), cuyo perfil involucra un horizonte de inversión de corto plazo. El objetivo de este Fondo es mantener flujos de efectivo que brinden liquidez para hacerle frente a la liquidación de participaciones y obtener rendimientos derivados de las inversiones que se realicen. Para lograr lo anterior, los activos se mantendrán en inversiones de corto plazo y se realizarán ventas de valores que permitan mantener un adecuado nivel de liquidez y rentabilidad del Fondo.

TABLA 3: Características del Fondo de Inversión

| Fondo de Inversión Liquidez BCT D No Diversificado | |
|--|----------------------------------|
| Mecanismo de redención | Abierto |
| Objetivo | Mercado de dinero |
| Por su diversificación | No Diversificado |
| Cartera | Pública local / Internacional |
| Mercado | Nacional / Internacional |
| Moneda de inversión | Dólares o colones (en recompras) |
| Moneda de redención | Dólares |
| Plazo de reembolso | Hasta T+3 |
| Inversión inicial mínima | USD1.000,00 |
| Comisión máxima | 3% anual sobre el activo neto |

Fuente: BCT SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

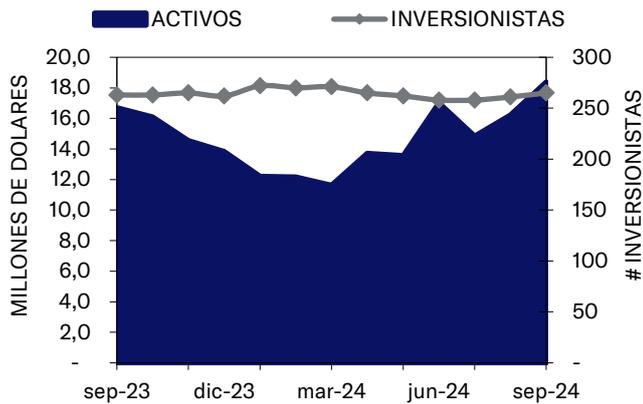
Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, el Fondo administra activos por USD18,37 millones, lo que representa un incremento de 10% anual y de 58% semestral. El Fondo se posiciona en el puesto 20 de un total de 22 fondos de inversión líquidos en dólares en Costa Rica, mostrando una cuota de mercado de 1,13% a la fecha del análisis. Asimismo, el Fondo cuenta con 265 inversionistas, lo que significa un incremento de 2 participantes en comparación con el año anterior, situándolo en la posición 16 del ranking por número de inversionistas con una cuota de mercado del 0,63%.

La composición de los activos del Fondo se caracteriza principalmente por las inversiones en instrumentos financieros, que representan en promedio para el semestre en análisis el 87% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 13%, destacándose como las categorías más significativas.

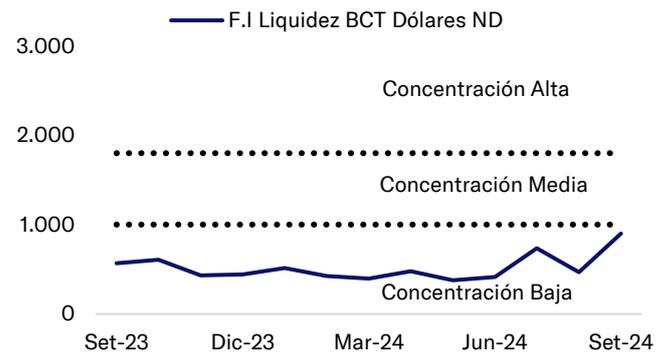
A setiembre de 2024, el Fondo continúa mostrando una concentración alta por inversionista, dado que un 71% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversor acumula el 24%. Por su parte, el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, revela un coeficiente de 900 puntos, es decir, una baja concentración entre estos.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



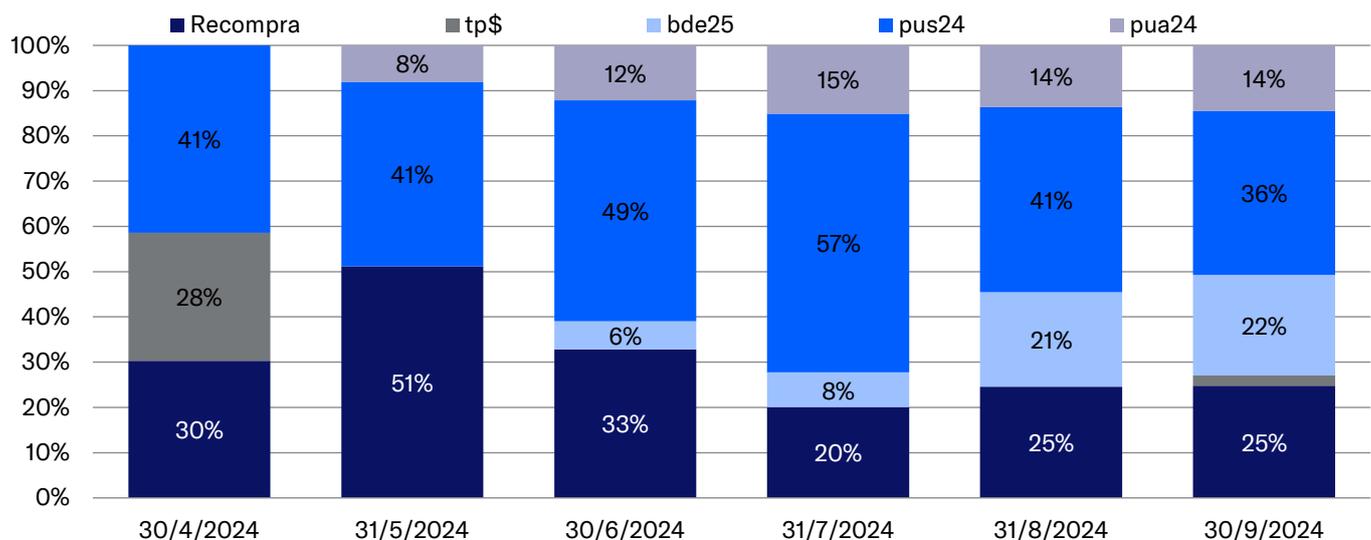
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

En concordancia con lo establecido en su política de inversión, el Fondo mantiene el 100% de sus recursos en el sector público local e internacional. La cartera se concentró en títulos del Gobierno de los Estados Unidos (pus24 y pua 24) en un 55% y en títulos del Gobierno de Costa Rica en 45%. Para el semestre en análisis, en promedio un 31% del portafolio se invirtió en recompras, de las cuales un 63% en promedio fueron recompras cruzadas con el Puesto de Bolsa del Grupo.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento durante el semestre en análisis, se observa que un 45% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, un 30% en el intervalo de 61 a 180 días y un 11% entre 31 a 45 días, resaltando estos como los plazos más relevantes. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 0,13 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 0,20 años, resulta en una brecha negativa de 29 días, la cual no resulta significativa dada la bursatilidad de los títulos del Fondo aunado al porcentaje en caja y bancos que mantienen. La duración modificada se situó en 0,20%, ligeramente por debajo del promedio del mercado de 0,22%. Esto indica que el portafolio es relativamente menos vulnerable a las variaciones en las tasas de interés en comparación con otros fondos similares del mercado.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,75%, cifra que disminuye con respecto al semestre previo pero aumenta de forma anual y se ubica por encima del promedio del mercado (3,61%). Durante el tercer trimestre de 2024, la administración del Fondo reorientó su estrategia de inversión, reduciendo las inversiones en operaciones de recompra y Letras del Tesoro de EE. UU. para aumentar las adquisiciones en bonos de Deuda

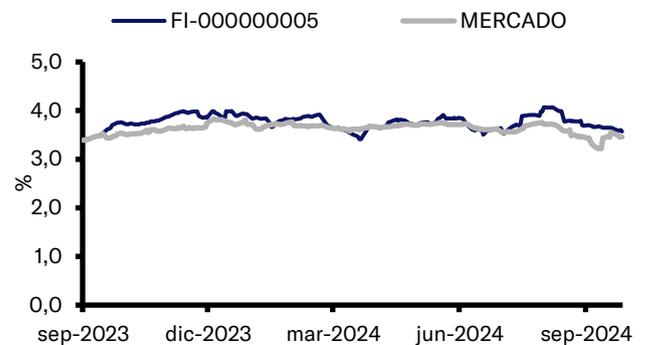
Externa de Costa Rica con vencimiento en 2025. Este cambio estratégico apuntó a aprovechar las mejoras en rentabilidad y calificación de riesgo de la deuda costarricense, buscando mantener la competitividad y la duración promedio del portafolio.

TABLA 4 Resumen de estadísticas

| Indicador | Mar-24 a Set-24 | Set-23 a Mar-24 | Mar-23 a Set-23 | Mercado Mar-24 a Set-24 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| PROMEDIO | 3,75 | 3,80 | 3,34 | 3,61 |
| DESVSTD | 0,13 | 0,14 | 0,43 | 0,13 |
| RAR | 28,40 | 27,71 | 7,71 | 28,71 |
| COEFVAR | 0,04 | 0,04 | 0,13 | 0,03 |
| MAXIMO | 4,07 | 3,99 | 4,12 | 3,75 |
| MINIMO | 3,50 | 3,41 | 2,70 | 3,22 |
| BETA | 0,49 | 0,82 | 2,20 | n.a. |

Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado | | | | |
| Cuotas de Participación | scr AA 3 (CR) | Estable | scr AA 3 (CR) | Estable |

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a junio y setiembre de 2024 del Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Definición de las calificaciones asignadas

El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página: <https://moodyslocal.cr/>

→ **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.

Con relación al riesgo de mercado:

→ **Categoría 3: 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.

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.

Metodología Utilizada

→ La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodyslocal.cr/>

Declaración de importancia

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.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en 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 Moody's Local Costa Rica. Moody's Local 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.

Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.