

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local Costa Rica asigna las calificaciones de riesgo a los fondos de inversión administrados por BCT SAFI.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Costa Rica, 5 de junio de 2025

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna las calificaciones a los fondos de inversión administrados por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Las asignaciones son resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija y de la nueva Metodología de evaluación de fondos de renta variable, las cuales contienen nuevas escalas de calificación.

Fondos de Inversión de Renta Fija

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual*	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-
Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr A+ (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	2	-
Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA- (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.cr	-	3	-
Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-
Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-

*Existe variación respecto a la calificación anterior debido a una nueva escala y nomenclatura de calificación.

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

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

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Definición de las calificaciones actuales

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA2.cr:** Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

→ **MRA3.cr:** Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones señaladas se basan, principalmente, en la calidad crediticia promedio ponderada de la cartera del Fondo, así como también en su plazo de vida promedio y en aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos. Asimismo, el análisis considera factores clave la concentración por emisor e instrumento financiero, la concentración por inversionistas, relacionada con la duración del portafolio y la exposición al riesgo de liquidez, entre otras variables.

Para obtener más detalles sobre los fundamentos de las calificaciones asignadas favor consultar los informes correspondientes, disponibles en <https://moodyslocal.cr/sectores/fondos/fondos-de-renta-fija/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025), favor de entrar a la página <https://moodyslocal.cr/> para obtener una copia.

Fondos de Inversión de Renta Variable

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual*	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado				
Calificación de fondo de renta variable	AA-rv.cr	-	scr AA- (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA4.cr	-	4	-

*Existe variación respecto a la calificación anterior debido a una nueva escala y nomenclatura de calificación.

Definición de las calificaciones actuales

→ **AArv.cr:** Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA4.cr:** Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Fundamentos de la calificación

La calificación asignada se fundamenta principalmente en la calidad de las inversiones del fondo y su desempeño a lo largo del tiempo en relación con un benchmark de referencia. Para esta evaluación, se tienen en cuenta tanto los factores intrínsecos del fondo como las características de su gestor.

Para obtener más detalles sobre los fundamentos de las calificaciones asignadas favor consultar los informes correspondientes, disponibles en <https://moodyslocal.cr/sectores/fondos/fondos-de-renta-variable/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de evaluación de fondos de renta variable - (10/Apr/2025), favor de entrar a la página <https://moodyslocal.cr/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de las empresas del sistema financiero y de las empresas de seguros de administrar riesgos.

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, la 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.

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-

(*) La nomenclatura 'cr' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

**Fondo de Inversión BCT FONDTESORO
EUA No Diversificado**

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado (en adelante, el Fondo), administrado por BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A (en adelante, la SAFI o BCT SAFI). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

La calificación considera 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 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.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Crecimiento
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	2,5 millones
Valor cuota (USD)	1,042298
Horizonte	Mediano plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	57
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	5,20%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

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.
- La 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, en específico Letras del Tesoro de Estados Unidos.
- 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.

Principales aspectos crediticios

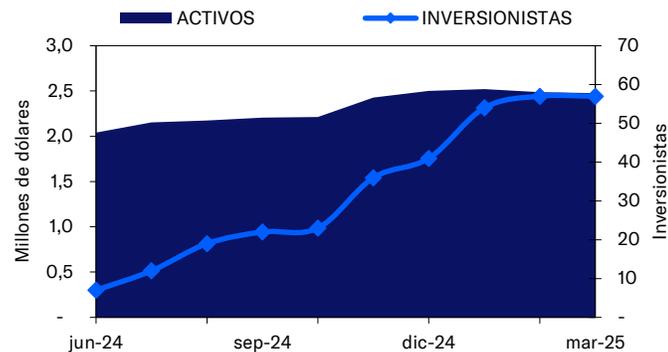
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, el Fondo cuenta con 10 meses de haber iniciado operaciones, acumulando activos administrados por USD2,5 millones, luego de incrementarse un 12% semestral, comportamiento conservador alineado a la etapa de consolidación en la que se encuentra. Asimismo, registra una participación del 1,4% según tamaño de activos dentro de los 16 fondos de crecimiento en dólares, ubicándose en la treceava posición del ranking.

Por su parte, el Fondo cuenta con 57 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 35 participantes en comparación con el semestre anterior, asociado a una concentración alta por inversionistas, dado que, el 99% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 84%. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 7.163 puntos, relacionado a una concentración alta según dicho parámetro. Es de esperar que, conforme el Fondo se consolide dichas concentraciones tiendan a bajar.

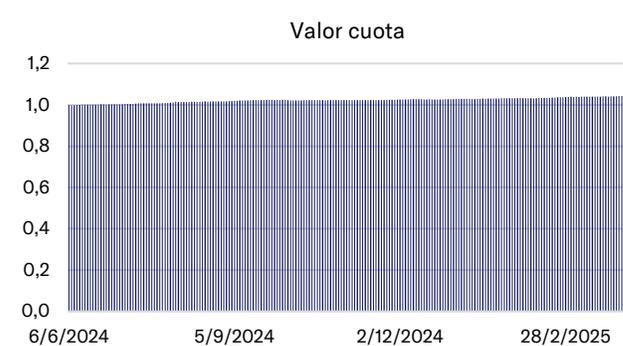
Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD1,042298, creciendo un 2% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



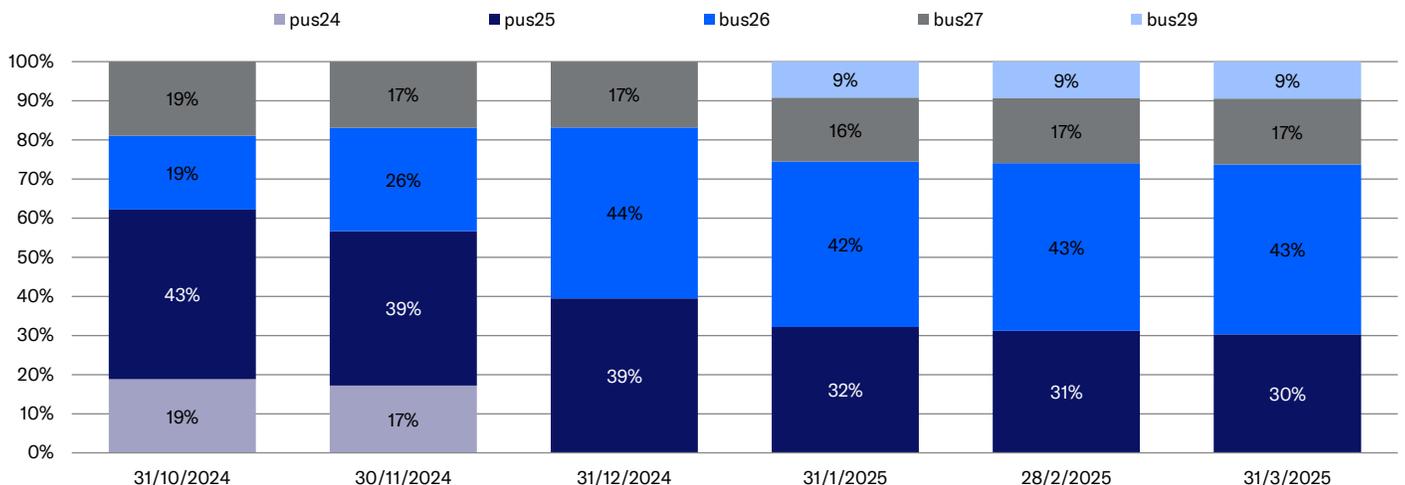
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de inversiones

En promedio, para los 10 meses que lleva el Fondo de operar al corte de análisis, el 97% de los recursos se han mantenido en inversiones en instrumentos financieros y el restante 3% en caja y bancos. En línea con su política de inversión, el 100% de su portafolio debe estar invertido en diferentes emisiones del Gobierno de los Estados Unidos, las cuales se ubican en plazos de 2024 a 2029. Su portafolio en promedio registra una duración de 1,96 años y una duración modificada de 1,92%, valores 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

Riesgo - Rendimiento.

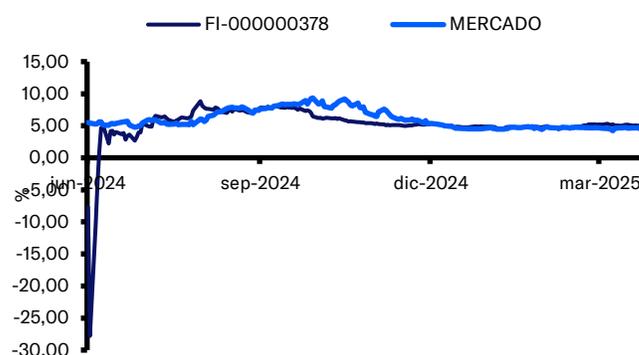
Durante el período analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 5,20%, cifra que se ubica por debajo del promedio del mercado (5,70%). La estrategia de inversión se ha centrado en tomar posición en aquellas emisiones que le provean un máximo de rentabilidad en condiciones donde la curva de Tesoros ha estado presentando importantes reducciones en sus tramos de corto y mediano plazo.

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	5,20	5,35	5,70
DESVESTD	0,56	4,94	1,52
RAR	9,31	1,08	3,76
COEFVAR	0,11	0,92	0,27
MAXIMO	7,37	8,83	9,34
MINIMO	4,49	-27,79	4,12
BETA	0,31	1,72	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses



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

Otras consideraciones

Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la SAFI

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr A+ (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	2	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en septiembre de 2024.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión BCT FONDTESORO EUA No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA2.cr:** Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.cr/>.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadoras 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, la 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.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que no una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-

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

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

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al 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). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

Se pondera 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. Asimismo, al concentrarse en activos de muy baja volatilidad y de fácil realización, le brinda soporte en términos de liquidez, lo cual es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (CRC)	5.844,1 millones
Valor cuota (CRC)	1,33622
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Colones
Nº de Inversionistas	256
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	3,71%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

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.
- La 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 74% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Principales aspectos crediticios

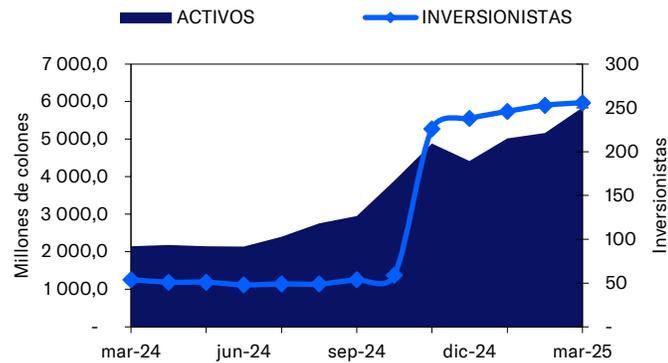
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados del Fondo contabilizaron CRC5.844,3 millones, luego de incrementarse 172% anual y disminuir 98% semestral, asociado con el ingreso considerable de inversionistas, registrando una participación del 0,60% según tamaño de activos dentro de los 20 fondos de mercado de dinero en colones, ubicándose en la quinceava posición del ranking. Referente a la composición de los activos, al corte de análisis, el Fondo mantiene en promedio un 79% en inversiones en instrumentos financieros, seguido de caja y bancos e intereses por cobrar con 19% y 1% respectivamente, porcentajes que varían ligeramente respecto a los registrados el semestre anterior.

Por su parte, el Fondo cuenta con 256 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 202 participantes en comparación con el mismo periodo del anterior, asociado a una concentración alta por inversionistas, dado que, el 74% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 20%. Según el índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 675 puntos, relacionado a una concentración baja según dicho parámetro.

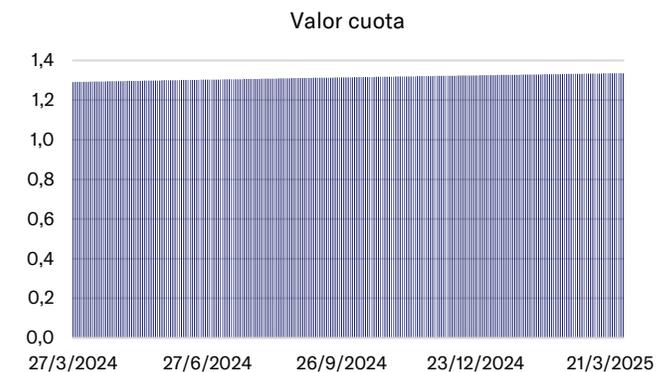
Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD1,33622, creciendo en 3% anual y 2% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



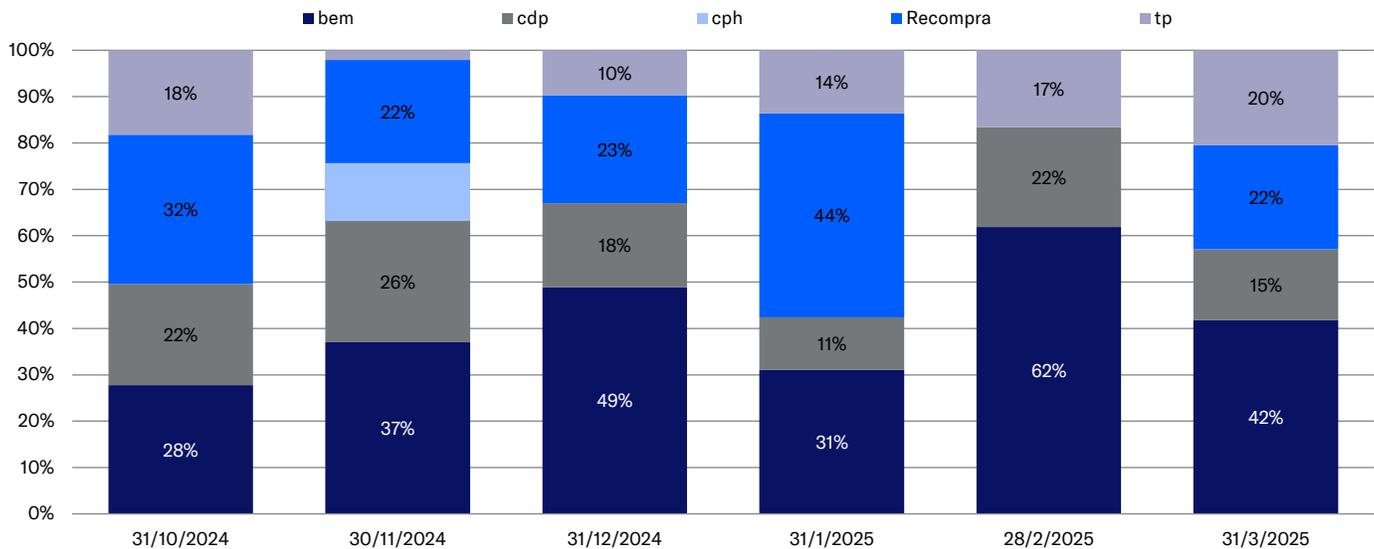
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de inversiones

Durante el semestre analizado, el Fondo invirtió el 98% de sus recursos en el sector público (100% en promedio durante el semestre anterior). Asimismo, la composición de la cartera mostró una concentración en títulos del Banco Central de Costa Rica con 44%, seguido por bonos del Gobierno con 34% y títulos del Banco Nacional de Costa Rica con un 13%, siendo estos los componentes más significativos. En términos de instrumentos, los bonos de estabilización monetaria (bem) emitidos por el BCCR destacaron con un promedio semestral del 41%, seguido por las recompras con un 24% y los certificados de depósito a plazo (cdp) con 19%.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento durante el semestre en análisis, se observó que, un 29% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, seguido de los intervalos de 91 a 180 días y 181 a 360 días con 23% cada uno, 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 0,44 años. Al comparar esto con la duración promedio de la cartera de 0,35 años, resulta en una brecha positiva de 33 días. La duración modificada se situó en 0,34%, por encima del promedio del mercado (0,24%). Esto indica que, el portafolio es 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

Riesgo - Rendimiento.

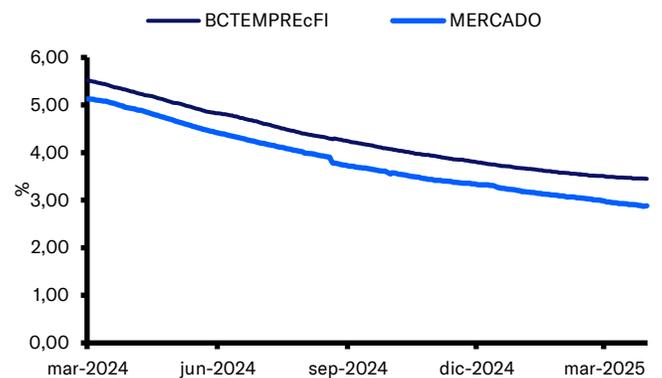
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,71%, cifra que muestra una disminución tanto anual como semestralmente. Sin embargo, al comparar este rendimiento con el promedio del mercado (3,21%), logra posicionarse por encima de este indicador. Según señala la Administración, 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 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	3,71	4,64	5,65	3,21
DESVSTD	0,19	0,36	0,11	0,21
RAR	19,50	13,04	50,91	15,57
COEFVAR	0,05	0,08	0,02	0,06
MAXIMO	4,08	5,28	5,75	3,59
MINIMO	3,45	4,08	5,33	2,87
BETA	0,91	0,89	0,54	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 30 días



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

Otras consideraciones
Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la SAFI

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en 2006.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión Líquido BCT C - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA2.cr:** Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.cr/>.

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, la 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.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA**Informe de revisión completo****CALIFICACIONES ACTUALES (*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-

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

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

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al 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). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

Se pondera en la calificación la calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, enfocado en inversiones del sector público local e internacional, alineado a su estrategia de inversión dirigida a emisores locales e internacionales del sector público y a activos de muy baja volatilidad. Asimismo, al concentrarse en activos de muy baja volatilidad y de fácil realización, le brinda soporte en términos de liquidez, lo cual es beneficioso para un fondo diseñado para un horizonte de inversión a corto plazo.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	14,5 millones
Valor cuota (USD)	1,19369
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	277
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	3,77%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

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.
- La 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 las inversiones, destacando los Gobiernos de Costa Rica y Estados Unidos.
- 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 74% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Principales aspectos crediticios

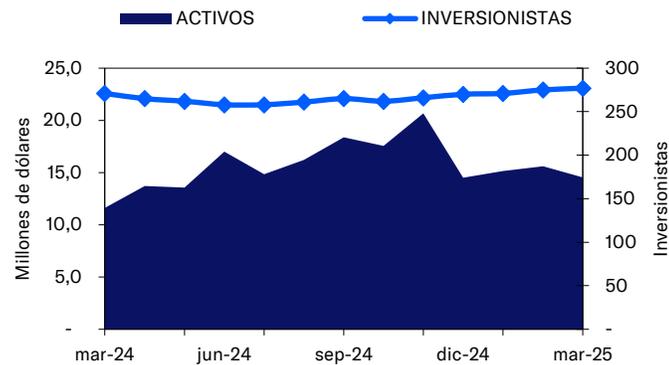
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados del Fondo contabilizaron USD14,5 millones, luego de incrementarse un 25% anual y disminuir 21% semestral, registrando una participación del 0,88% según tamaño de activos dentro de los 21 fondos de mercado de dinero en dólares, ubicándose en la décimo novena posición del ranking. Referente a la composición de los activos, al corte de análisis, el Fondo mantiene en promedio un 78% en inversiones en instrumentos financieros, seguido de caja y bancos con 22%, porcentajes que varían respecto a los registrados el semestre anterior.

Por su parte, el Fondo cuenta con 277 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 6 participantes en comparación con el mismo periodo del anterior, asociado a una concentración alta por inversionistas, dado que, el 74% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 17%. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 512 puntos, relacionado a una concentración baja según dicho parámetro.

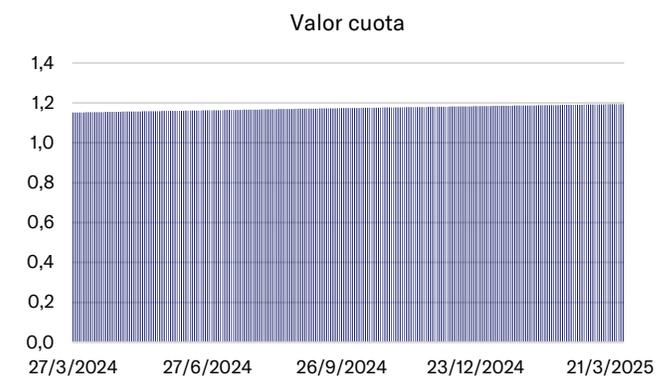
Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD1,19369, creciendo en 4% anual y 2% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



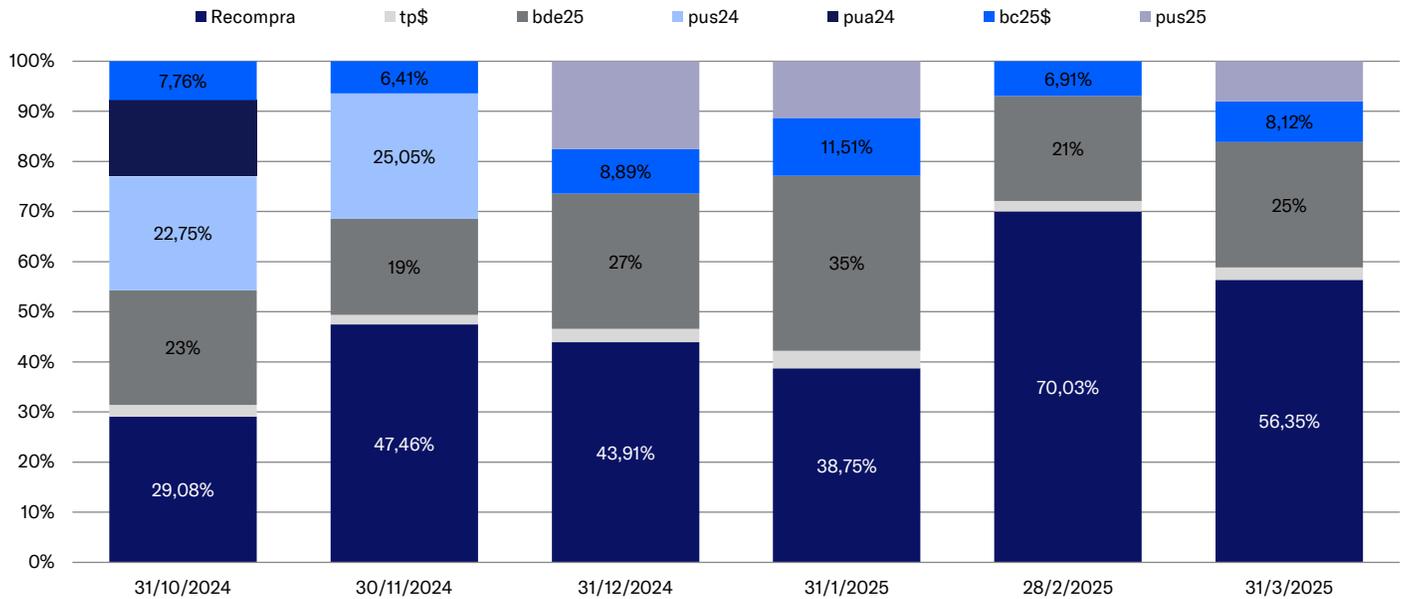
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

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. Al corte de análisis, la cartera se concentró un 48% en recompras, 25% y en títulos del Gobierno de Costa Rica (bde25) y 17% en títulos del Gobierno de los Estados Unidos (pus24, pua 24 y pus25). Asimismo, para el semestre en análisis, en promedio un 19% de las recompras fueron 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 51% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, seguido de un 16% en el intervalo de 31 a 45 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 0,11 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 0,24 años, resulta en una brecha negativa de 48 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

Riesgo - Rendimiento.

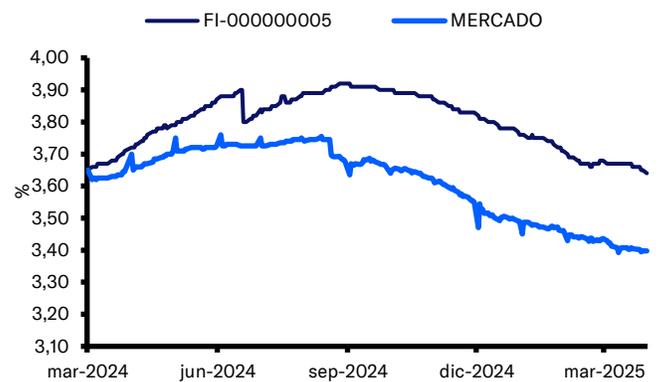
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,77%, cifra que disminuye con respecto al semestre previo pero aumenta de forma anual y se ubica por encima del promedio del mercado (3,51%). La Administración del Fondo se encuentra reorientando su estrategia de inversión respecto a la colocación de los títulos, de manera que los ajustes le permitan aprovechar las mejores rentabilidades, buscando mantener la competitividad y la duración promedio del portafolio.

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	3,77	3,85	3,32	3,51
DESVSTD	0,08	0,05	0,29	0,08
RAR	45,04	70,80	11,28	41,43
COEFVAR	0,02	0,01	0,09	0,02
MAXIMO	3,90	3,92	3,71	3,66
MINIMO	3,64	3,72	2,79	3,39
BETA	0,96	0,26	1,12	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 30 días



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

Otras consideraciones
Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la SAFI

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en 2006.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA2.cr:** Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.cr/>.

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, la 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.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 OTRAS 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1582025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta variable	AA-rv.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA4.cr	-

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

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

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA-rv.cr de fondo de renta variable al 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). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA4.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de evaluación de fondos de renta variable, la cual contiene una nueva escala de calificación.

La calificación asignada se fundamenta principalmente en la calidad de las inversiones del fondo y su desempeño a lo largo del tiempo en relación con un benchmark de referencia. Para esta evaluación, se tienen en cuenta tanto los factores intrínsecos del fondo como las características de su gestor.

De igual forma, se pondera 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.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Crecimiento
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	972,4 mil
Valor cuota (USD)	1,11100
Horizonte	Mediano plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	113
Rendimiento anualizado de los últimos 12 meses (promedio semestral)	21,67%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

Fortalezas

- 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.
- La 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.
- Diversificación del portafolio dado el enfoque de inversión.
- El Fondo invierte en mercados internacionales, lo cual contribuye a una mayor liquidez y bursatilidad en sus inversiones.

Debilidades

- Moderada concentración por inversionista, en donde el 49% 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.

Principales aspectos

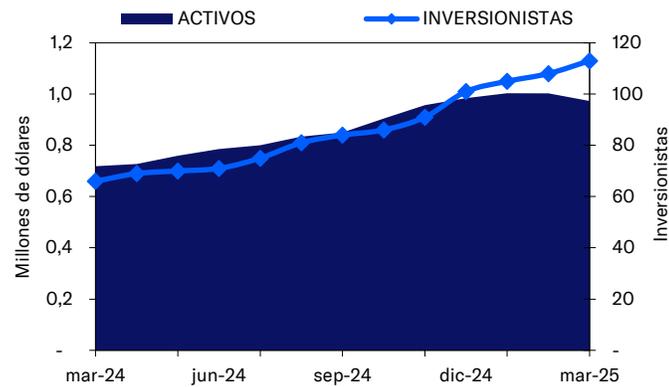
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados del Fondo contabilizaron USD972,5 mil, luego de incrementarse un 35% anual y 14% semestral, registrando una participación del 4,9% según tamaño de activos dentro de los 4 fondos accionarios en Costa Rica, ubicándose así en la última posición del ranking. Referente a la composición de los activos, el Fondo se caracteriza por mantener un alto porcentaje en las inversiones en instrumentos financieros, las cuales representaron en promedio el 94% del total, seguido por la partida de caja y bancos con un 6% al cierre del primer trimestre de 2025.

Por su parte, el Fondo cuenta con 113 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 47 participantes en comparación con el mismo periodo del anterior, asociado a una concentración moderada por inversionistas, dado que, el 49% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 7%. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 165 puntos, relacionado a una concentración baja según dicho parámetro.

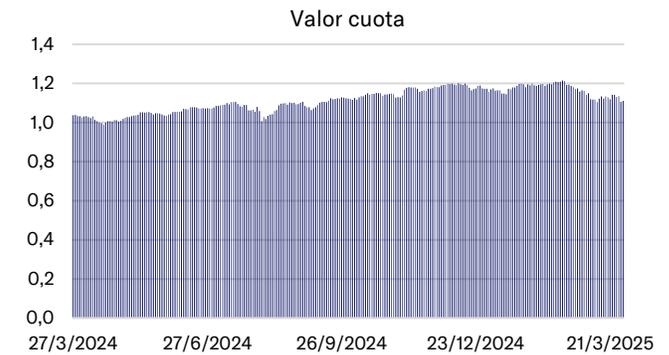
Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD1,11100, creciendo en 7% anual y disminuyendo 1% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



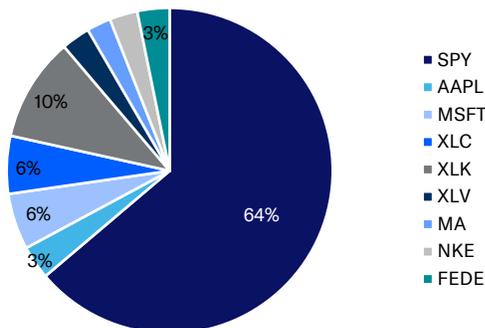
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de inversiones

Conforme a lo indicado en el prospecto, el Fondo dirige todos sus recursos hacia inversiones en el sector privado internacional. A la fecha de corte, 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 del 4%, 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 los Estados Unidos, las cuales se subdividen en 11 sectores, entre ellos tecnología, salud, financiero, comunicaciones, entre otros.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por instrumento a marzo de 2025



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

TABLA 1 Métricas cuantitativas a marzo de 2025

Índice de gastos	2,29%
Índice de información	-1,68%
Caída máxima	28,12%

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

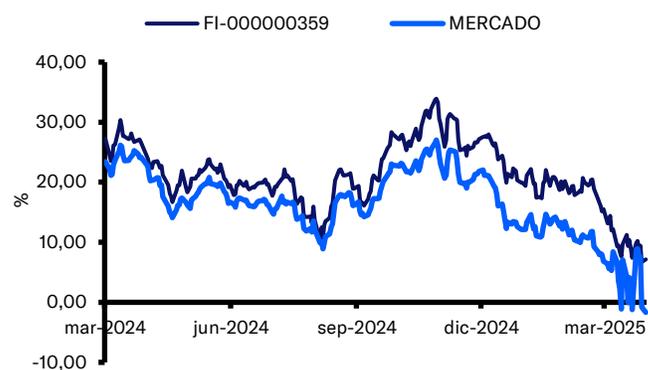
Riesgo - Rendimiento

Al cierre del semestre terminado el 31 de marzo de 2025, el Fondo registró un rendimiento promedio del 21,67%, cifra que se mantiene respecto al año previo y se ubica por encima del promedio del mercado (15,14%). Si bien en el año 2023 el Fondo registraba rendimientos cercanos al 28%, y a partir del 2024 ha alcanzado un retorno aproximado al 20%, dicha tendencia se replica en el mercado accionario, que comenzó en octubre de 2022, 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 2 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	21,67	19,85	21,63	15,14
DESVSTD	6,82	3,20	5,04	7,13
RAR	3,18	6,21	4,29	2,12
COEFVAR	0,31	0,16	0,23	0,47
MAXIMO	33,91	28,35	30,35	27,03
MINIMO	6,71	10,22	9,72	-1,68
BETA	0,93	1,11	0,88	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses


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

Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la Gestora

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta variable	AA-rv.cr	-	scr AA- (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA4.cr	-	4	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en mayo de 2022.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AArv.cr:** Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA4.cr:** Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de evaluación de fondos de renta variable - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.cr/>.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-

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

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

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al 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). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

Dicha calificación pondera la calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, siendo que, a la fecha se encuentra enfocado en títulos del Gobierno de Costa Rica y Letras del Tesoro de los Estados Unidos. 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.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	40,8 millones
Valor cuota (USD)	1,20618
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	611
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	3,92%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

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.
- La 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 58% del total de activos estaba invertido en títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el 27% en títulos del Gobierno de Estados Unidos.
- 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

- Moderada concentración por inversionista, en donde el 48% del total de activos se encuentra en los 20 principales participantes.
- Moderada diversificación del portafolio por emisor e instrumento.

Principales aspectos crediticios

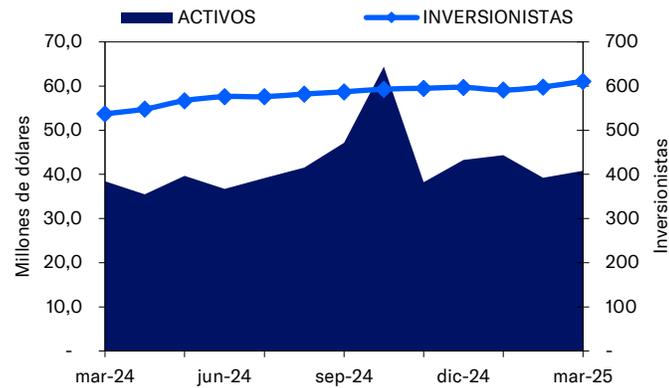
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados del Fondo contabilizaron USD40,78 millones, luego de incrementarse un 6% anual y disminuir 13% semestral, registrando una participación del 2,5% según tamaño de activos dentro de los 21 fondos de mercado de dinero en dólares, ubicándose en la onceava posición del ranking. Referente a la composición de los activos, al corte de análisis, el Fondo mantiene un 85% en inversiones en instrumentos financieros, seguido de caja y bancos Y cuentas por cobrar con 14% y 1% respectivamente, porcentajes similares a los registrados el semestre anterior.

Por su parte, el Fondo cuenta con 611 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 74 participantes en comparación con el mismo periodo del anterior, asociado a una concentración moderada por inversionistas, dado que, el 48% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 7%. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 174 puntos, relacionado a una concentración baja según dicho parámetro.

Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD1,20618, creciendo en 4% anual y 2% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



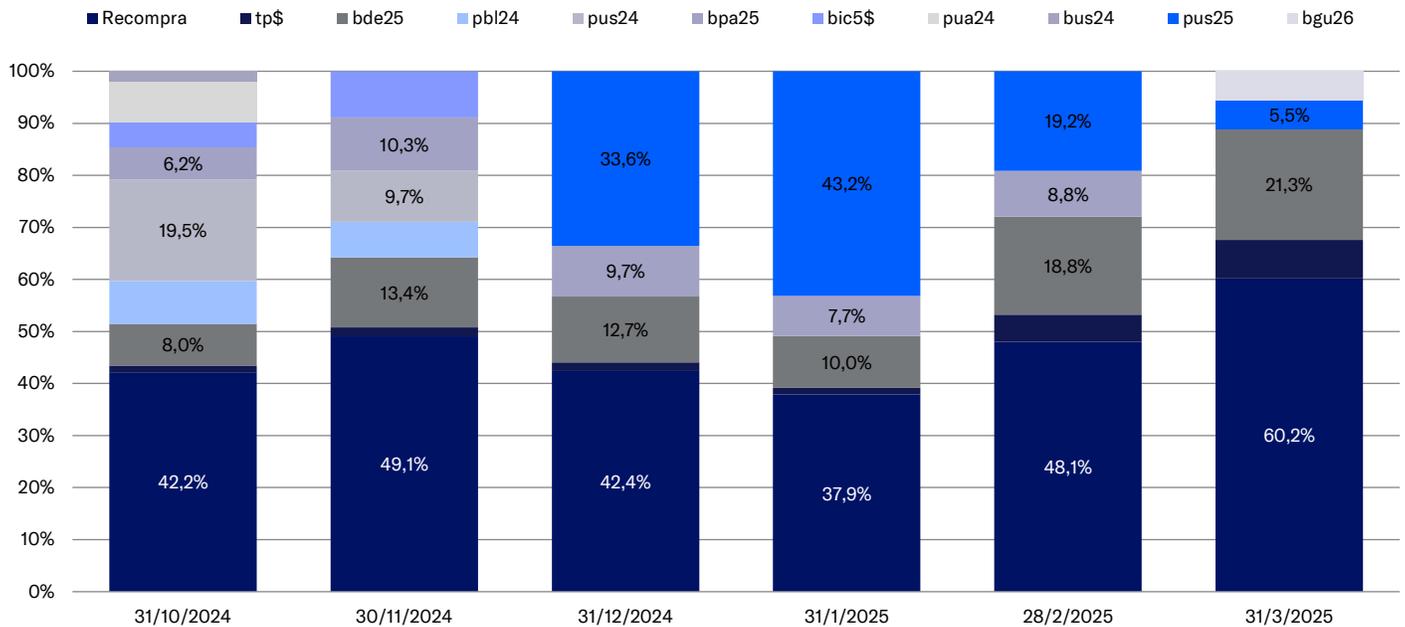
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de inversiones

Para el semestre en análisis, el Fondo concentró en promedio el 97% de sus inversiones en el sector público local e internacional (90% para el semestre previo) y el restante 3% en el sector privado. Según el detalle por emisor, un 58% de la cartera se colocó en títulos del Gobierno de Costa Rica, seguido de 27% en el Gobierno de Estados Unidos y un 7% en títulos del Gobierno de Panamá, los anteriores como los más representativos. El portafolio de inversiones del Fondo estuvo diversificado en 12 instrumentos, en donde las recompras mostraron una participación promedio del 47%, las Letras del Tesoro de los Estados Unidos (pus24, pua 24 y pus25) un 23%, los bonos de deuda extranjera de Costa Rica (bde25) un 14% y los bonos de la República de Panamá (bpa25) un 7%, estos como los más distinguidos. Asimismo, es importante mencionar que, del total de recompras durante el período, el 65% 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 62% de los vencimientos se concentran en el rango de 2 a 30 días, un 18% en el intervalo de 31 a 45 días y un 7% entre 91 a 180 días, resaltando estos como los plazos más relevantes. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 0,20 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 0,16 años, resulta en una brecha positiva de 16 días. La duración modificada se situó en 0,15%, ubicada por debajo del promedio del mercado de 0,22%, lo indica que, el portafolio es 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

Riesgo - Rendimiento.

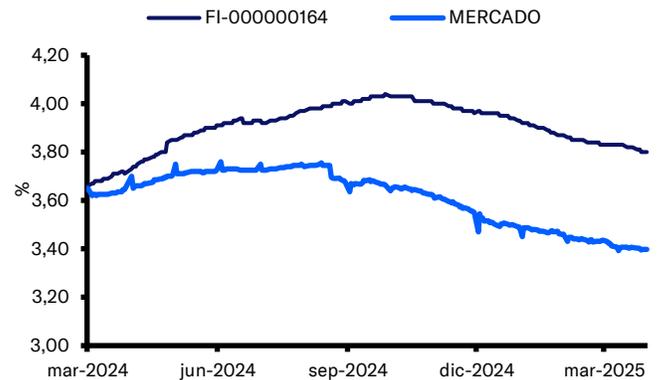
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 3,92%, cifra que se mantiene de manera semestral y aumenta respecto al año anterior, ubicándose por encima del promedio del mercado (3,51%). La diversificación a nivel de colocación que permite el Fondo en instrumentos tanto locales como internacionales genera sinergias importantes al perseguir los mayores rendimientos según el comportamiento de las diferentes tasas y el contexto en el que se encuentran.

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	3,92	3,92	3,33	3,51
DESVSTD	0,07	0,08	0,29	0,08
RAR	52,84	49,00	11,60	41,43
COEFVAR	0,02	0,02	0,09	0,02
MAXIMO	4,03	4,04	3,72	3,66
MINIMO	3,80	3,73	2,81	3,39
BETA	0,84	0,29	1,08	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 30 días



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

Otras consideraciones
Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la SAFI

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	3	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en junio de 2010.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión Ahorro BCT D - No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA2.cr:** Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.cr/>.

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, la 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.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 05 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.cr	-

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

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

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
Eyner.palacios@moodys.com

Rene Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional - No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de AA+f.cr de fondo de renta fija al 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). Asimismo, se asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA3.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

Se pondera 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.

Perfil del Fondo

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.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Crecimiento
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	876,5 mil
Valor cuota (USD)	0,77634
Horizonte	Mediano plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	58
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	5,30%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2025

Sociedad Administradora	BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Corporación BCT, Sociedad Anónima
Monto total administrado (USD)	68,71 millones
Participación en el mercado de Fondos	1,0%

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

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.
- La 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 89% 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.

Principales aspectos crediticios

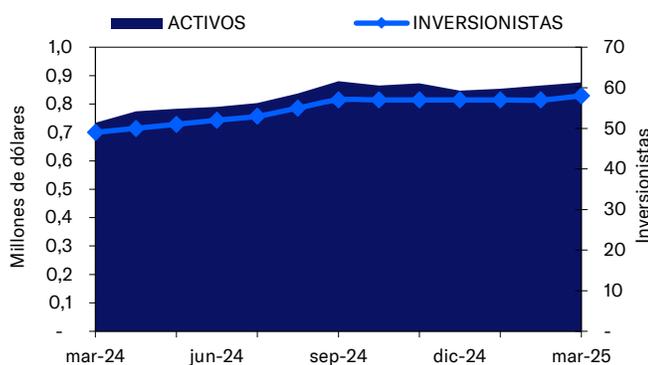
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados del Fondo contabilizaron USD876,5 mil, luego de incrementarse un 19% anual y mantenerse estable de manera semestral, registrando una participación del 0,48% según tamaño de activos dentro de los 16 fondos de crecimiento en dólares, ubicándose en la última posición del ranking. Referente a la composición de los activos, al corte de análisis, el Fondo mantiene un 91% en inversiones en instrumentos financieros, seguido de caja y bancos e intereses por cobrar con 8% y 1% respectivamente, porcentajes similares a los registrados el semestre anterior.

Por su parte, el Fondo cuenta con 58 inversionistas a la fecha bajo análisis, lo que significó un incremento de 9 participantes en comparación con el mismo periodo del anterior, asociado a una concentración alta por inversionistas, dado que, el 89% de los activos administrados pertenecen a los 20 mayores participantes, mientras que, el mayor inversionista acumula el 52%. El índice de Herfindahl (H), utilizado para determinar la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, indica que, el Fondo presenta un coeficiente de 2.777 puntos, relacionado a una concentración alta según dicho parámetro.

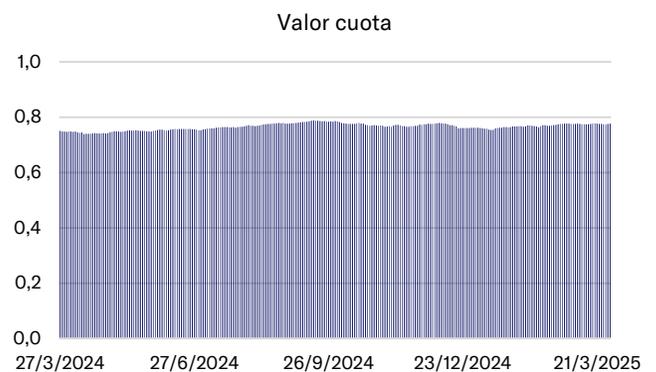
Finalmente, en términos del valor cuota, mantiene un comportamiento relativamente estable, alcanzando al cierre de marzo de 2025 USD0,77634, creciendo en 3% anual y reduciéndose 1% semestral.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



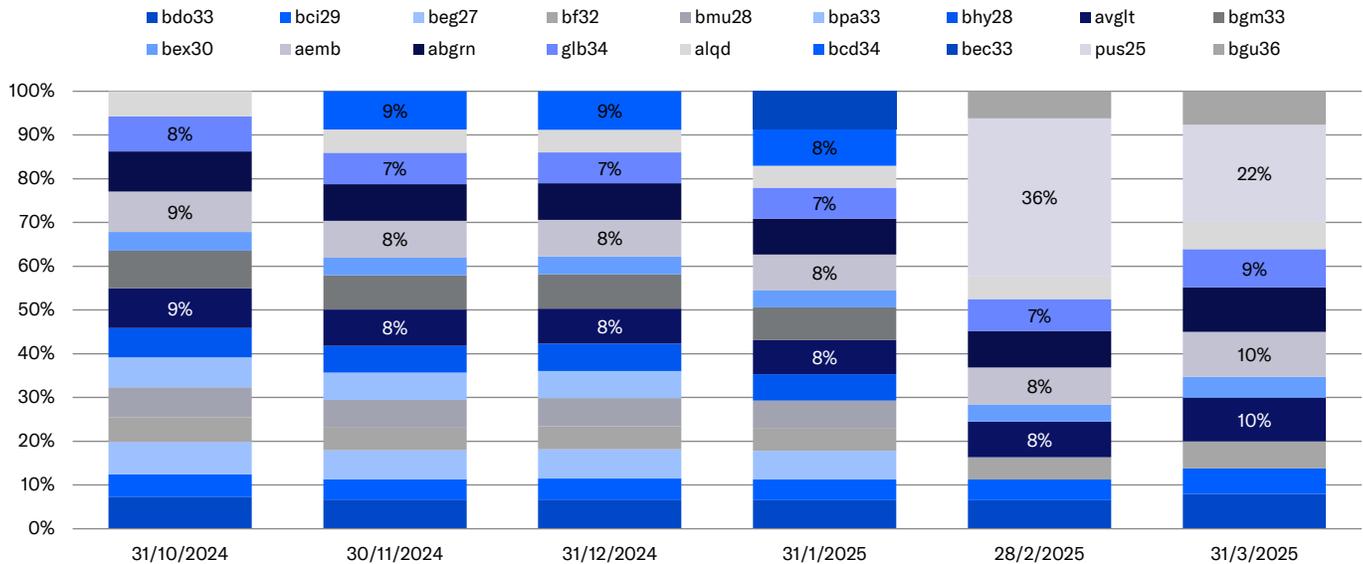
Fuente: BCT SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

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 las Letras del Tesoro de Estados Unidos (USTES) con un 10% en promedio, seguido de Vanguard Long-Term Treasury (VGLT), J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond (EMB) y Global Green Bond (BGRN) con 9% cada uno, siendo los más representativos. Importante mencionar que, ninguno de los instrumentos supera el 15% respecto al total del portafolio.

En cuanto a la distribución de la cartera por plazo de vencimiento, durante el semestre en análisis, se observa que un 32% de los vencimientos se encuentran a la vista, seguido de un 29% en el intervalo de 7,5 a 10 años y un 16% de 2,5 a 5 años, los anteriores como los rangos más representativos. Por su parte, el plazo promedio del inversionista en el semestre fue de 15 años, que al compararlo con la duración promedio de la cartera de 5,5 años, resulta en una brecha positiva de 10 años. La duración modificada se situó en 5,3%, superior al promedio del mercado de 2,1%. 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

Riesgo - Rendimiento.

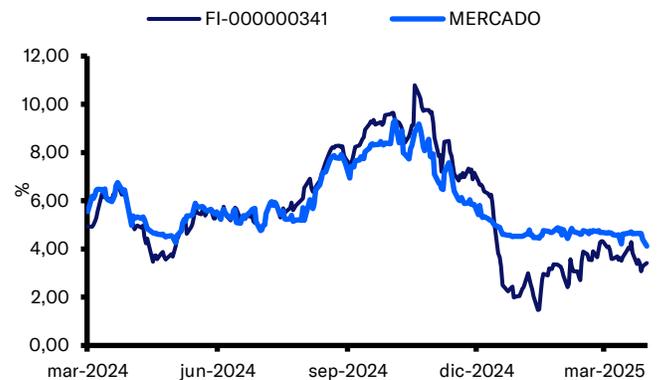
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento promedio del 5,30%, cifra que disminuye con respecto al semestre anterior pero aumenta interanualmente, no obstante, se ubica por debajo del promedio del mercado (5,70%). Según indica la Administración, se le continuará dando seguimiento 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 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	5,30	6,09	3,65	5,70
DESVSTD	2,66	1,62	1,75	1,52
RAR	1,99	3,76	2,08	3,76
COEFVAR	0,50	0,27	0,48	0,27
MAXIMO	10,79	9,55	7,49	9,34
MINIMO	1,47	3,47	-0,03	4,12
BETA	1,65	1,29	0,72	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses



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

Otras consideraciones

Perfil de la Sociedad Administradora

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 6 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), 1 fondo de crecimiento en dólares y 1 es un fondo accionario también en dólares.

Los activos administrados por la SAFI alcanzan un total de CRC35.924,5 millones (USD68,7 millones), cifra que se incrementa en un 13% anual y disminuye 17% semestral, asociada a una cuota de mercado del 1,0% del total de activos, situándola en el décimo lugar de las trece sociedades administradoras de fondos de inversión presentes en el mercado. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabiliza 1.372 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 2 Situación financiera de la SAFI

En millones	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Activos	623,0	631,1	636,0	639,1	612,5
Pasivos	98,7	96,8	104,3	106,7	104,7
Patrimonio	524,3	534,3	531,6	532,3	507,8
Resultado neto	-9,5	8,9	3,4	7,0	-16,7
Ingresos	87,7	367,4	266,1	173,5	81,7
Gastos	96,8	359,9	264,9	169,1	98,0

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

TABLA 3 Principales indicadores

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Razón circulante (veces)	21,7x	25,4x	20,0x	19,3x	20,5x
Razón de endeudamiento	19%	18%	20%	20%	21%
Eficiencia operativa	110%	98%	100%	97%	120%
Margen neto	-11%	2%	1%	4%	-20%
ROA	3,0%	1,6%	-2,2%	-5,6%	-10,8%
ROE	3,1%	1,7%	-2,3%	-5,9%	-11,3%

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				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA- (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.cr	-	3	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en marzo de 2019.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 e Intermedios a marzo de 2025 del Fondo de Inversión BCT Renta Fija Internacional – No Diversificado y de BCT Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

→ **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

→ **MRA3.cr:** Los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.cr/>.

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, la 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.

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIDA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.