

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El análisis se basa en la situación del Fondo Óptimo hasta el 31 de marzo del 2025. La Calificación de Crédito se mantiene en AAA, que indica una excelente calidad crediticia de los activos financieros del Fondo medida por la calificación pública de los mismos. La calificación refleja el hecho de que 77.8% de sus activos financieros se encuentran invertidos en instrumentos con calificación AAA y el 22.1% corresponde a títulos con calificación AAA-. La calificación de volatilidad se mantiene en V2, que refleja el riesgo de mercado bajo que presenta el activo financiero a movimientos en las tasas de interés del mercado y a variaciones del spread crediticio. La elevada concentración por emisor que mantiene el fondo se mitiga por la alta calidad crediticia de las contrapartes. Por otra parte, la liquidez a un mes es alta, lo cual mitiga el riesgo de concentración por participe y ha sido suficiente para cubrir los rescates mensuales. La sensibilidad a la tasa de interés del activo financiero, medida por la duración modificada, ha mostrado una tendencia a reducirse en el semestre de análisis, y refleja un riesgo bajo de mercado.

Características del Fondo	
Tipo de Inversiones	Instrumentos de Deuda
Porcentaje Renta Variable	0.0%
Plazo Mínimo Permanencia	90 días
Días de preaviso	5 días hábiles
Total Activos (USD M)	19,369.5
Total Patrimonio (USD M)	19,338.9
No. Participes	300
Duración Modif. Promedio 6 meses	123 días
Plazo al Vencimiento Promedio 6 meses	134 días
% Inversiones en otras Monedas	0.00%
Volatilidad Promedio (*)	0.46%
Rentabilidad Anual Promedio (*)	6.90%
Coef. Variación* (σ/mediana)	6.71%
Custodios	Decevale, DCV-BCE, Prohubanco

\* Promedio de rendimientos mensuales netos anualizados de últimos 12 meses.

Perfil de Vencimientos del Activo Financiero			
Rangos de Vencimiento	ene-25	feb-25	mar-25
F. Disp Netos*	17.8%	16.2%	14.0%
1 día a 1 mes	4.1%	8.7%	13.7%
1 a 3 meses	22.9%	23.6%	16.3%
3 a 6 meses	25.8%	18.1%	23.7%
6 a 12 meses	28.8%	33.0%	31.8%
12 a 36 meses	0.6%	0.5%	0.6%
36 en adelante	0.0%	0.0%	0.0%

\* Los fondos disponibles se presentan netos de pasivos operativos

Rentabilidad Anual Histórica	
30 días	6.01%
3 meses	6.25%
12 meses	7.22%

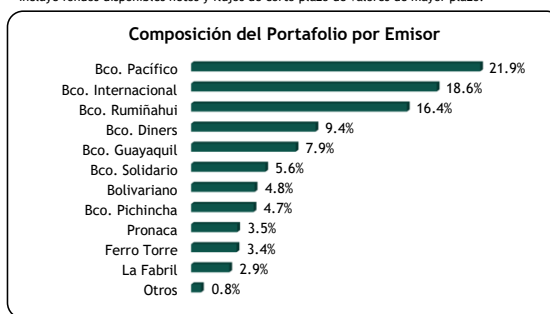
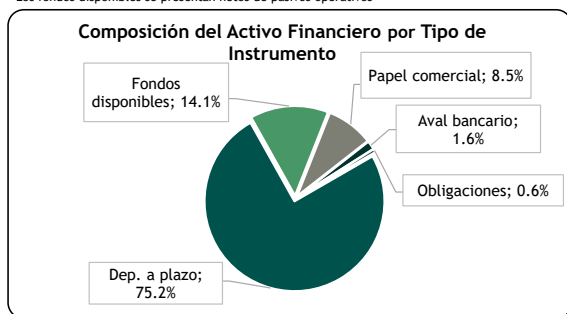
Calificaciones Anteriores	
nov-24	AAA / V2

Composición del Activo Financiero por Calificación Pública*			
	ene-25	feb-25	mar-25
Sector Público	0.0%	0.0%	0.0%
AAA	76.3%	80.1%	77.8%
AAA-	23.7%	19.8%	22.1%
AA+	0.1%	0.1%	0.1%
AA	0.0%	0.0%	0.0%
A+	0.0%	0.0%	0.0%
No Calificado	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable	0.0%	0.0%	0.0%

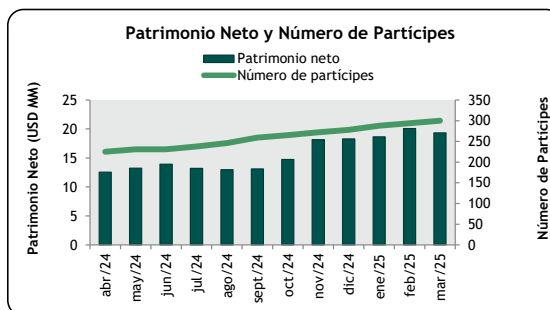
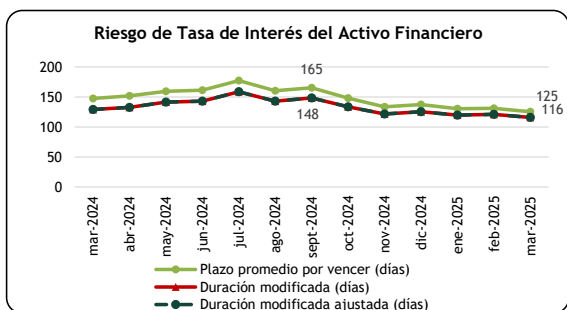
\* Ajustada en inversiones de corto plazo en IFIs calificadas por BWR

Indicadores de Riesgo de Mercado			
	ene-25	feb-25	mar-25
Duración Modificada Ajust. (días)	120	121	116
Liquidez 1 mes*	21.9%	24.8%	27.7%
Liquidez a 3 meses / Patrimonio Neto	45.2%	48.8%	44.1%
50% de 25 Mayores Participes	39.6%	39.1%	38.6%
Cobertura concentr. con liquid.	55.4%	63.6%	71.6%
Rescates esperados (95% confianza)	14.8%	14.8%	14.8%
Dif. entre Liq. 1 mes y Req. Volat	7.1%	10.0%	12.8%
Concentración emisores (Herfindahl)	14.7%	13.7%	13.6%

\* Incluye fondos disponibles netos y flujos de corto plazo de valores de mayor plazo.



\* Participaciones calculadas sobre el total del portafolio. No incluye fondos disponibles.



# BANKWATCH RATINGS S.A.

## CALIFICADORA DE RIESGOS

Contactos de la Calificadora	
Carlos Ordóñez, CFA (593-2) 2922-426 ext. 105 cordonez@bwratings.com	Silvia López (593-2) 2922-426 ext. 110 slopez@bwratings.com

Datos Administradora (mar-lunes)	
Administradora:	ANEFI S.A.
Patrim. Administr. (USD MM)	256.39
% Patrimonio Industria:	14,56%
N° Fondos Administrados	5

Escalas de Calificación de Crédito de Fondos de Deuda	
AAA	La mayor calidad crediticia de los activos del fondo.
AA	Muy alta calidad crediticia de los activos del fondo.
A	Alta calidad crediticia de los activos del fondo.
BBB	Buena calidad crediticia de los activos del fondo.
BB	Baja calidad crediticia de los activos del fondo.
B	Muy baja calidad crediticia de los activos del fondo.
CCC	Calidad crediticia substancialmente baja.

Calificaciones de Riesgo de Mercado para Fondos de Deuda	
V1	Riesgo de mercado muy bajo.
V2	Riesgo de mercado bajo.
V3	Riesgo de mercado moderado.
V4	Riesgo de mercado moderado a alto.
V5	Riesgo de mercado alto.
V6	Riesgo de mercado muy alto.
V-NR	No calificado riesgo de mercado.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch Ratings se fundamentan en la información que obtiene del Fondo Administrado de Inversión y sus estados financieros auditados. Contribuyen al proceso, información de la Administradora, información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que se consideran confiables. La Calificadora no audita la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valor, ni implica una garantía de pago del mismo, ni estabilidad en su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste a la fecha de la información entregada. La calificación de un Fondo Administrado de Inversión depende de la estructura del patrimonio administrado, debido a que estas condiciones varían en función de los objetivos de la Administradora, mismos que deben enmarcarse en el Reglamento Interno del Fondo, la clasificación de un Fondo Administrado de Inversión es dinámica. Las obligaciones calificadas no están protegidas por el seguro otorgado por el COSEDE. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener títulos. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún título para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2025.