

Fondos de Inversión
Reporte Semestral

julio 2019

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El análisis se basa en la información financiera y evolución reciente del Fondo hasta mayo-2019. La **Calificación de Crédito de AAA-** indica una **excelente calidad promedio del portafolio de inversiones** medida por la calificación pública de sus inversiones. El Fondo mantiene el 71% de su portafolio invertido en títulos AAA- o superior. La **calificación de volatilidad V3** refleja un riesgo de mercado moderado, debido a que la posición de liquidez a corto plazo del fondo es limitada en relación a la volatilidad de los rescates mensuales y al crecimiento en el nivel de concentración de los partícipes. Sin embargo, estos riesgos se mitigan parcialmente por la permanencia mínima establecida, el crecimiento mensual del patrimonio neto y la capacidad de la fiduciaria para generar mercado secundario, entre sus fondos administrados, si se presentaran necesidades extraordinarias de liquidez. El riesgo de tasa de interés del fondo se considera bajo, ya que la rentabilidad promedio del fondo puede compensar holgadamente la sensibilidad a movimientos en la tasa de interés dentro de la permanencia mínima establecida.

Antecedentes del Fondo

| | |
|---------------------------------------|---|
| Tipo de Fondo | Mixto |
| Porcentaje Renta Variable | 0.33% |
| Plazo mínimo permanencia | 1 año ordinario, 90 días extraordinario |
| Orientación | Ahorro programado |
| Total Activos (USD M) | 63,382,122 |
| Total Patrimonio (USD M) | 63,271,228 |
| No. Partícipes | 905 |
| Duración modificada promedio (*) | 523 días |
| WAM promedio (*) | 1096 días |
| % Cartera en otras monedas | 0.0% |
| % Reporto bursátil | 0.0% |
| Volatilidad promedio (*) | 0.1% |
| Rentabilidad anual promedio (**) | 6.0% |
| Coefficiente variación (σ/media) | 0.9% |
| Custodios | Produbanco, Decevale, BCE |
| Patrimonio Industria may-2019 (USD M) | 534,881 |
| Patrim. Peer Group (USD M) (**) | 158,423 |

* Promedio de últimos 6 meses

*Calculado con rendimientos mensuales anualizados de los últimos 12 meses

**Fondos con permanencia mínima y/o días de preaviso de un año o más

Perfil de Vencimientos Inversiones*

| Rangos de Vencimiento | mar-19 | abr-19 | may-19 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| 1 día a 1 mes | 0.0% | 0.4% | 1.3% |
| 1 a 3 meses | 1.8% | 4.6% | 1.0% |
| 3 a 6 meses | 5.0% | 4.5% | 3.2% |
| 6 a 12 meses | 7.7% | 7.2% | 6.7% |
| 12 a 36 meses | 30.8% | 26.6% | 25.0% |
| 36 en adelante | 54.6% | 56.8% | 62.9% |

* Cuadro no considera fondos disponibles.

Indicadores de Riesgo de Mercado

| | mar-19 | abr-19 | may-19 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Duración modif. ajust. (días) | 517 | 522 | 547 |
| Liquidez 1 mes* | 0.4% | 4.2% | 7.3% |
| Liquidez 3 meses* | 5.2% | 13.3% | 11.7% |
| 50% 25 mayores partícipes | 39.7% | 40.9% | 41.5% |
| Cobertura req. liquidez 1mes | 3.2% | 30.6% | 53.3% |
| Diversificación (Herfindahl) | 7.8% | 8.2% | 8.6% |

* Considera fondos disponibles y el flujo de corto plazo de los títulos con mayor plazo.

Integración de la Cartera de Valores

| Tipo de Inversión | mar-19 | abr-19 | may-19 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Corporativo | 86.1% | 84.7% | 89.1% |
| Obligaciones* | 71.4% | 69.6% | 71.6% |
| Titularizaciones | 14.4% | 14.8% | 17.3% |
| Cupón de interés | 0.4% | 0.3% | 0.3% |
| Instituciones Financieras | 13.4% | 15.0% | 10.6% |
| Avales | 1.5% | 1.2% | 0.3% |
| Dep. a plazo | 12.0% | 13.8% | 10.3% |
| Renta Variable | 0.41% | 0.34% | 0.33% |
| Certificados particip. | 0.41% | 0.34% | 0.33% |

* Incluye la tenencia de cupones de capital de obligaciones corporativas

| | 30 días | 3 meses | 12 meses |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Rentabilidad neta * | 6.02% | 6.16% | 6.27% |

* Variación de la unidad en período indicado, anualizado para 30 días y 3 meses.

Contactos

Carlos Ordóñez, CFA (593-2) 2922-426 ext. 105
José Solís (593-2) 2922-426 ext. 113

Administradora:

Patrimonio Administrado (USD M): USD 155.5 MM
% Patrimonio Industria: 29.1%
Nº Fondos de Deuda Administrados: 5

FIDEVAL S.A.

USD 155.5 MM
29.1%
5

Calificaciones Crediticias de Fondos de Deuda

"AAA" La mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"AA" Muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"A" Alta calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"BBB" Buena calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"BB" Baja calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"B" Muy baja calidad crediticia de los activos de un portafolio.
"CCC" Calidad crediticia substancialmente baja de los activos de un portafolio.
Los signos "*" o "-" no aplican en las categorías "AAA" o en las categorías inferiores a "B".

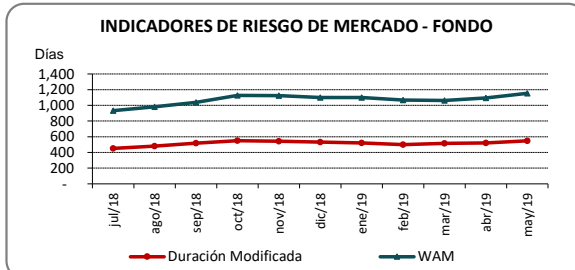
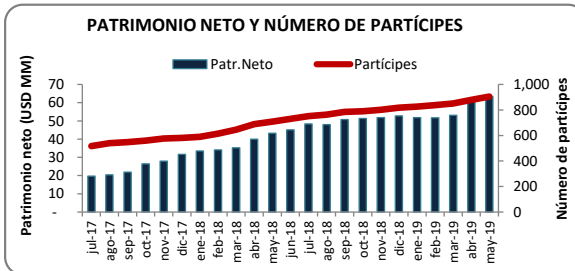
Calificaciones de Riesgo de Mercado para Fondos de Deuda

"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.

| Ultimas Calificaciones Otorgadas | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| ene-18 | jul-18 | ene-19 | jul-19 |
| AAA- / V5 | AAA- / V5 | AAA- / V3 | AAA- / V3 |

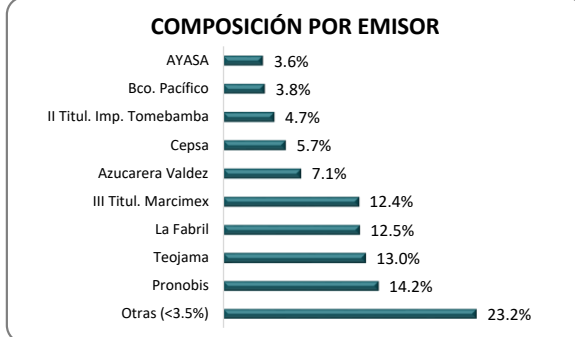
| Composición del Portafolio por Calificación | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | mar-19 | abr-19 | may-19 |
| Escala Local | | | |
| AAA | 41.11% | 46.80% | 50.85% |
| AAA- | 21.85% | 22.02% | 20.16% |
| AA+ | 20.42% | 16.26% | 14.96% |
| AA | 15.55% | 14.02% | 13.16% |
| D/E * | 0.66% | 0.55% | 0.54% |
| A | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Renta variable | 0.41% | 0.34% | 0.33% |
| Total | 100% | 100% | 100% |

* Corresponde a emisión con pagos vencidos pero que ya no cuenta con calificación



Duración modificada: indicador de sensibilidad a movimientos de las tasa de interés de mercado.

WAM: plazo promedio del portafolio



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 2019.