

CREDIFONDO PROMOTOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con EEFF al 30 de junio de 2024		Fecha de Comité: 09 de agosto de 2024
Fondos de Inversión - Bolivia		
Guiva Valkiria Collareta Mérida	(591) 2-2124127	vcollareta@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2-2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación CREDIFONDO PROMOTOR FIC				
Monto (Bs)	Plazo			
700.000.000	12 años	B Af-	A3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Fecha de Información			
31 de marzo de 2024	B Af-	A3	Estable
31 de diciembre de 2023	B Af-	A3	Estable
30 de septiembre de 2023	B Af-	A3	Estable
30 de junio de 2023	B Af-	A3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B Af: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio, de las fortalezas y debilidades de la administración y de la capacidad operativa son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A Af y B f.

Se antepone a la categoría de calificación la letra correspondiente al país donde está constituido el fondo, como por ejemplo "B" en el caso de Bolivia.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

La perspectiva para fondos de inversión podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios en las políticas de inversión y procesos, cambios en la valorización del portafolio, modificaciones en la estructura organizacional, especialmente en la administración, variaciones significativas en el riesgo de mercado tales como en las tasas de interés, liquidez, tipo de cambio y coberturas.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de las cuotas de los Fondos de Inversión de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°077/2024 de 09 de agosto de 2024, PCR decidió mantener la Calificación de bAf- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3) a las cuotas de participación de Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente: el objeto principal del Fondo es promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana de Valores, constituyendo una cartera de inversiones con arreglo al principio de diversificación de riesgos. Durante el último trimestre el Fondo presenta rendimientos positivos y baja volatilidad de la cartera, conformada por inversiones de alta calidad crediticia y sin calificación de riesgo, su valor cuota mantuvo un comportamiento con tendencia creciente. El administrador del Fondo cuenta con una organización suficiente, experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** Al 30 de junio de 2024, la cartera del Fondo está conformada principalmente por inversiones en títulos valores y liquidez con calificaciones de riesgo AAA un 32,58%, AA1 4,62% y AA2 11,57%, el 48,88% del total de la cartera se encuentra concentrado en inversiones sin calificación de riesgo (SC). En cuanto a la diversificación de cartera por tipo de instrumento, los Depósitos a Plazo Fijo constituyen el 33,36% de la cartera, los Pagarés sin Oferta Pública ocupan el 32,06%, Bonos sin Oferta Pública 16,82%, Notas Estructuradas emitidas en el Extranjero 4,80% y el restante 9,28% se encuentra invertido en Bonos de Largo Plazo, Valores de Titularización, Bonos Bancarios Bursátiles, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables y Pagarés Bursátiles. La liquidez representa el 3,68% de la cartera. El 95,00% de las inversiones se encuentran en moneda nacional, el restante 5,00% en dólares americanos.
- **Riesgo de Mercado:** Credifondo Promotor FIC ha registrado tasas de rendimiento de la cartera con un comportamiento muy variable, mientras que el valor cuota tiene una evolución positiva. La duración de la cartera al 30 de junio de 2024 es de 650 días. En cuanto al riesgo financiero del portafolio¹, la pérdida máxima esperada del fondo es el 0,12% del valor de la cartera, indicando un resultado no significativo con relación al valor total de la misma. El riesgo de liquidez no afectaría al Fondo debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta su finalización de vida y en caso de venta de cuotas de participación, ésta deberá efectuarse en mercado secundario. El tipo de cambio podría afectar los resultados del Fondo en caso de una revaluación de la moneda nacional, debido a que tiene la posibilidad de invertir en dólares americanos hasta un máximo del 35% del portafolio de inversiones, sin embargo, la política monetaria oficial, no presenta variaciones respecto al tipo de cambio.
- **Riesgo Fiduciario:** Credifondo SAFI S.A. forma parte del grupo Credicorp Ltd. Los miembros del Directorio poseen experiencia en la administración de riesgos y en la gestión de empresas de diferentes sectores de la economía, por lo tanto, conocen el mercado, son capaces de administrar riesgos y advertir las potencialidades que la economía ofrece. Los ejecutivos cuentan con suficiente trayectoria en el mercado de valores y experiencia en el sistema financiero nacional. La SAFI cuenta con procedimientos y políticas de recursos humanos que transparentan la selección del personal acorde a los puestos requeridos. Para todas las actividades de back

¹ VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado al 95% de probabilidad a un día.
www.ratingspcr.com

office posee manuales de procedimientos de control interno, además del manual de organización y funciones, donde detallan la estructura de administración y procesos a cumplir por el personal.

La SAFI y el Fondo utilizan un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI's denominado ZAFIRO, el cual contribuye al control del portafolio de inversión, a la administración de la contabilidad y Recursos Humanos, cuyo proveedor del sistema es Data Source S.A.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Tendencia sostenida de rendimientos positivos y baja volatilidad de la cartera.
- Aumento de la cobertura de la cartera con instrumentos de alta calidad crediticia.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Rendimientos negativos de la cartera sostenidos en el tiempo y alta volatilidad en el valor cuota.

Metodología Utilizada

Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Bolivia) PCR-BO-MET-P-080, vigente a partir de fecha 14 de diciembre de 2018.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Reglamento Interno del Fondo
- Estados Financieros al 30 de junio de 2024
- Portafolio de Inversiones al 30 de junio de 2024
- Datos Históricos de cartera, valor cuota, tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días, plazo económico y benchmark
- Reporte de valor de cartera
- Informe de valoración de cartera
- Informe de Obtención de valor de la cuota
- Reporte de Composición de Liquidez
- Informe de inversiones y liquidez en el extranjero
- Participantes del fondo

Información Relativa a la Sociedad Administradora.

- Estados financieros al 30 de junio de 2024
- Estructura Organizacional y composición del directorio a 30 de junio de 2024
- Manual de políticas y procedimientos en la gestión de recursos humanos y administración de firmas autorizadas
- Manual de Procedimientos
- Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos
- Reglamento del comité de gestión integral de riesgos
- Manual de organización y funciones
- Hechos relevantes
- Detalle de la administración de CREDIFONDO SAFI S.A.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión

Análisis Realizado

- Análisis de Riesgo Fundamental
- Análisis de Riesgo de Mercado
- Análisis de Riesgo Fiduciario

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,69%² con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado,

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1991 - 2023.
www.ratingspcr.com

agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,43%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,45% por la recuperación de diversos sectores económicos y parcialmente de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,70%, y conllevó una recuperación completa de los niveles prepandemia.

En 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 3,07%, menor en comparación a la gestión 2022 (3,70%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico fueron transporte y almacenamiento, servicios comunales sociales y personales, servicio de la administración pública, servicios financieros, productos agrícolas no industriales, bebidas y productos pecuarios. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, productos de refinación del petróleo, servicios bancarios imputados y productos manufacturados diversos. Los sectores de minerales metálicos y no metálicos y de coca muestran una incidencia casi nula.

A abril de 2024³, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.796,4 millones, nivel menor en 43,12% respecto al mismo periodo de 2023 (USD 3.158,3 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.897,7 millones) se componen en un 88,98% de oro, divisas en un 2,07%, 1,87% DEG y 1,82% tramo de reservas FMI. Asimismo, se consideran las obligaciones del Banco Central por USD 101,3 millones por convenio ALADI⁴ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio oficial se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda y a un tipo de cambio paralelo más elevado que el oficial.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.007,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.453,8 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a marzo 2024, expuso dinamismo; los depósitos aumentaron en 12,20% respecto a similar periodo de 2023, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo (48,90%). La cartera de créditos fue mayor en 7,90%⁵, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 31,40% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 3,40%, exponiendo crecimiento con relación a marzo 2023 (2,50%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 67,00% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,60%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación acumulada a marzo 2024 para Bolivia fue de 0,74% y el dato anual de 3,06%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a diciembre 2023 alcanzó a USD 13.588,4 millones mayor que diciembre 2022 (USD 13.300,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,5% del total, seguido de las deudas bilaterales con el 16,3% y títulos de deuda con el 13,6%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁶ a diciembre 2023 expuso un superávit de USD 171,0 millones, donde las exportaciones fueron de USD 10.778 millones menor en -21,16% respecto al mismo periodo de 2022 y las importaciones de USD 10.607 millones, menor en -10,64% respecto a diciembre de 2022.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2022 y 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo.

³ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁴ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

⁵ ASFÍ no considera información del intervenido Banco Fassil, para fines comparativos.

⁶ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial incrementaría a 3,2% en 2024 y en 3,3% en 2025. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 5,8% en 2024 y 4,4% en 2025. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 1,9% y 2,7% en 2024 y 2025, respectivamente. Con relación a Bolivia, el Banco Mundial proyecta un crecimiento del 1,6%, así como una inflación esperada de 3,6% para 2024.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI N° 282/2020 del 15 de junio de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo CREDIFONDO PROMOTOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, asignándole el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-CPF-002/2020 y la clave de pizarra: CPF-N1U-20.

Objeto del Fondo:

El objeto principal del FONDO es promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en Valores de Oferta Pública de renta fija y renta variable y Valores sin Oferta Pública de renta fija de medianas y/o grandes empresas en el mercado Nacional en Bolivianos y Dólares Estadounidenses, y una cartera de inversiones en valores de renta fija y renta variable en Mercados Extranjeros en Dólares Estadounidenses con arreglo al principio de diversificación de riesgos; que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones.

Características	
Sociedad Administradora	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Denominación del Fondo	CREDIFONDO PROMOTOR Fondo de Inversión Cerrado.
Tipo de Fondo	Fondo de Inversión Cerrado.
Denominación de la Emisión	Cuotas de Participación CREDIFONDO PROMOTOR Fondo de Inversión Cerrado.
Tipo de Valor	Cuotas de Participación.
Plazo de vida del Fondo	4,320 días calendario (12 años) a partir del inicio de actividades del Fondo, prorrogable por periodos de dos años y sólo en dos ocasiones, por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.
Monto de la Emisión y Moneda	Bs700.000.000 (setecientos millones 00/100 de Bolivianos)
Moneda de los Activos del Fondo	Bolivianos y Dólares Estadounidenses.
Monto Mínimo de la Colocación	Bs280.000.000 (doscientos ochenta millones 00/100 Bolivianos).
Serie	Única.
Cantidad de Cuotas de Participación	5,000 (cinco mil).
Forma de Representación de las Cuotas de Participación	Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
Forma circulación de las Cuotas de Participación	Nominativa.
Forma de Redención y Pago de Rendimientos	Al vencimiento de la vida del Fondo, la Sociedad Administradora procederá al pago de los rendimientos y el capital contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV S.A.
Lugar de Redención y Pago de Rendimientos	En las oficinas de Credifondo SAFI S.A. ubicadas en la Calle 21, esq. Montenegro, No. 1101, Piso 3, Zona San Miguel.
Bolsa en la que se inscribirán las Cuotas	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de determinación de Precio o tasa de la Emisión	Se aplicará la regla de Precio Discriminante para la determinación e precios de cierre o adjudicación de las cuotas de participación e CREDIFONDO PROMOTOR Fondo de Inversión Cerrado, de acuerdo al Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Asimismo, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos de negociación de contingencia de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores
Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	A través de intermediarios autorizados, a mejor esfuerzo, según el siguiente detalle: 1. Intermediario Colocador: Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa. 2. Plazo de colocación: 270 días calendario 3. Vinculación: Tanto emisor como colocador pertenecen a un mismo Grupo Financiero. 4. Obligaciones del Intermediario Colocador:

Características	
	<ul style="list-style-type: none"> • Prestar el servicio con responsabilidad y eficiencia. • Mantener en estricta reserva toda la información y documentación relacionada a los servicios que presta o sobre los aspectos operativos, técnicos, financieros y estratégicos de Credifondo SAFI S.A. a excepción de aquellos que por su naturaleza son o sean considerados de carácter público. • La decisión de cada una de las partes de intervenir en el contrato es una decisión independiente, basada en su propio análisis y convicción.
Fecha de Emisión	15 de junio de 2020.
Plazo de Colocación Primaria	270 días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Fecha de Inicio de Actividades del Fondo	Al día siguiente de obtenido el Monto Mínimo de Colocación y de obtener un mínimo de tres Participantes.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Valor Nominal de la Cuota de participación	Bs140.000 (ciento cuarenta mil 00/100 Bolivianos).
Precio de colocación de las Cuotas de Participación	Será mínimamente a la par del valor nominal (monto del valor nominal). En caso de que el Fondo de Inversión inicie operaciones dentro de la vigencia del periodo de colocación, el precio será el mayor entre el valor nominal y el valor en libros.
Estructuradores	Credifondo SAFI S.A.
Agente Colocador de Oferta Pública	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa.

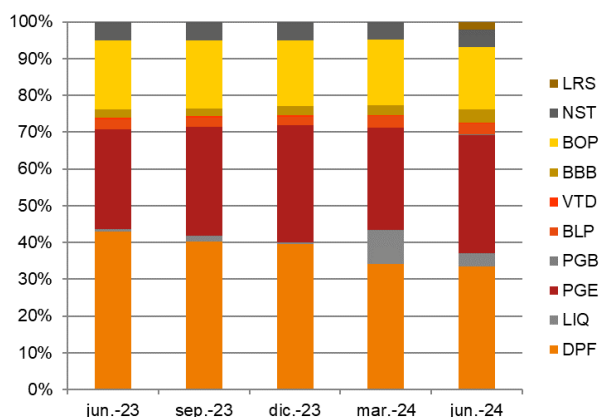
Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

• Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

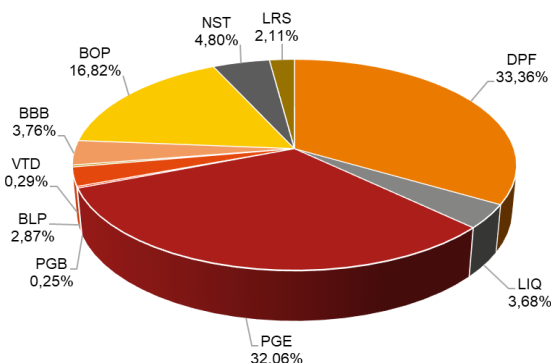
Durante los últimos doce meses, la evolución del portafolio de inversiones de Credifondo Promotor FIC por tipo de instrumento no refleja variaciones importantes debido a que se encuentra en etapa de inversión. En tal sentido, tiene su cartera adecuada a los límites establecidos en su reglamento interno.

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Tipo de Instrumento



Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

Gráfico N°2
Estructura de la Cartera
Al 30 de junio de 2024



Al 30 de junio de 2024, el portafolio del Fondo está compuesto mayormente por Depósitos a Plazo Fijo que constituyen el 33,36% de la cartera, la participación en Pagarés sin Oferta Pública representa el 32,06%, Bonos sin Oferta Pública 16,82%, Notas Estructuradas emitidas en el Extranjero 4,80%, Bonos Bancarios Bursátiles 3,76%, Bonos de Largo Plazo 2,87%, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables 2,11%, Valores de Titularización de Contenido Crediticio 0,29%, Pagarés Bursátiles 0,25% y la liquidez ocupa el restante 3,68% del total de la cartera.

• Análisis del Portafolio por Moneda

Los límites de inversión por moneda, de acuerdo con el Reglamento Interno del Fondo, son los siguientes:

Límites de Inversión por Moneda	Min	Max
Bolivianos	65%	100%
Dólares Estadounidenses	0%	35%

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

Al 30 de junio de 2024, el 95,00% de los activos del Fondo se encuentra invertido en bolivianos y el restante 5,00% en dólares estadounidenses.

- **Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo**

A lo largo de los últimos doce meses el portafolio de inversiones de Credifondo Promotor FIC diversificado por calificación de riesgo tampoco refleja variaciones destacables, más que el incremento en los instrumentos con calificación AAA.

Gráfico N°3
Evolutivo de Diversificación Calificación de Riesgo

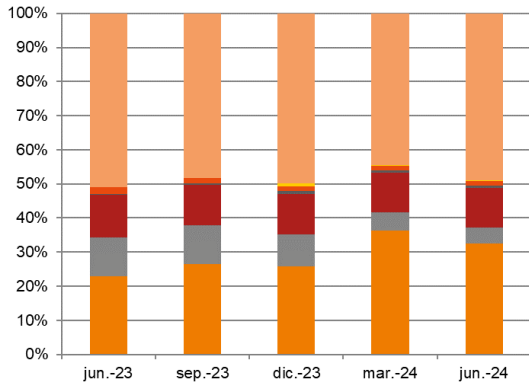
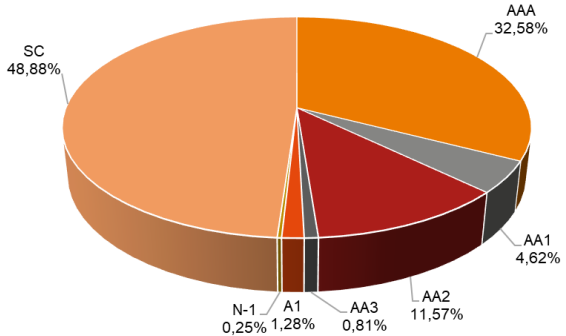


Gráfico N°4
Calidad de la Cartera
Al 30 de junio de 2024



Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

Al 30 de junio de 2024, el portafolio de inversiones del Fondo está compuesto mayormente por instrumentos de buena calidad crediticia; el 32,58% cuenta con calificación AAA, 4,62% con AA1, 11,57% AA2, 0,81% AA3, 1,28% A1, 0,25% N-1 y el restante 48,88% en títulos sin calificación de riesgo.

La liquidez del Fondo se mantiene en cuentas de entidades financieras locales con calificación de riesgo AAA.

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

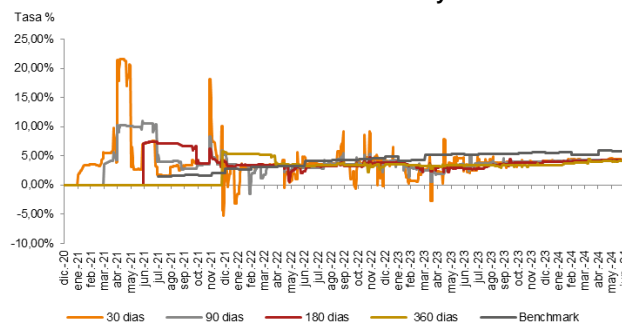
Riesgo de Tasa de Interés

- **Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento**

Durante los últimos doce meses las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días alcanzaron niveles promedio de 4,04%, 4,02%, 3,82% y 3,62% con desviaciones estándar de 0,44%, 0,34%, 0,48% y 0,31%, respectivamente.

Al 30 de junio de 2024, los rendimientos se situaron en 4,22%, 4,32%, 4,33% y 4,21% para 30, 90, 180 y 360 días, respectivamente. A más de tres años del inicio de operaciones del Fondo puede observarse un comportamiento mayormente positivo de la cartera, las tasas de rendimiento a 30 días presentan una tendencia más estable en comparación a la etapa inicial del Fondo, donde se registraban resultados bastante volátiles. El indicador de desempeño benchmark, al 30 de junio de 2024 fue 5,81%.

Gráfico N°5
Evolutivo de Tasas de Rendimiento y Benchmark

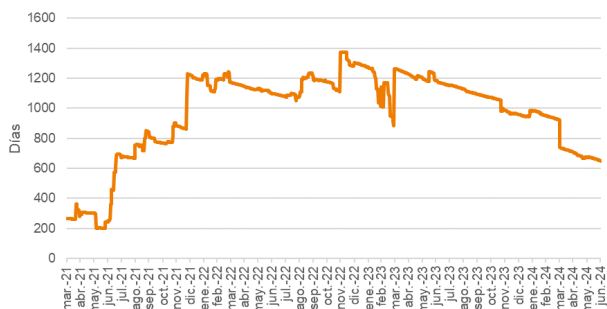


Fuente: Credifondo SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

- **Análisis de la Duración**

El plazo económico o duración del Fondo mostró mayormente una tendencia creciente en el periodo de estudio, con picos variables en diversos puntos en el tiempo. Al 30 de junio de 2024 presenta una duración de 650 días.
www.ratingspcr.com

Gráfico N°6
Evolutivo de Plazo Económico

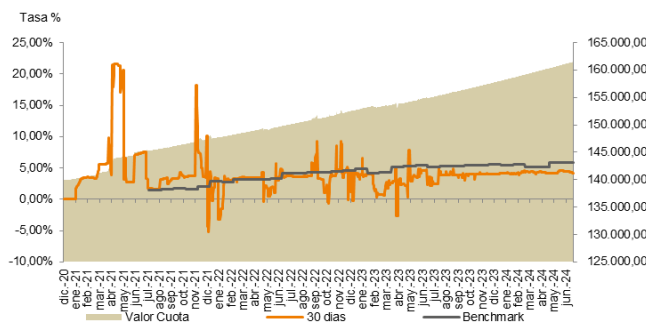


Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

- Análisis del Valor en Riesgo (VaR)**

Desde el inicio de las actividades del Fondo hasta la fecha del presente corte, el comportamiento del valor cuota fue variable con tendencia positiva, alcanzando un promedio a doce meses de Bs158.062,14. La cartera del Fondo al 30 de junio de 2024 es de Bs485.049.209,70.

Gráfico N°7
Evolutivo del Valor Cuota
Al 30 de junio de 2024



Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

Considerando el comportamiento del valor de cuota de la Serie única de Credifondo Promotor FIC, el Valor en Riesgo (VaR) calculado de forma parametrizada, con un nivel de confianza al 95% a 1, 30 y 90 días, expone los siguientes resultados:

Días	1	30	90
VaR	568.878,72	3.115.877,05	5.396.857,36
%	0,12%	0,64%	1,11%

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración PCR S.A.

Por tanto, la pérdida máxima esperada de la cartera a un día será igual o menor a Bs568.878,72, monto que representa el 0,12% de la cartera del Fondo. Este resultado indica que el riesgo de tasa de interés es muy bajo.

Riesgo de Liquidez

Debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización del plazo de vida del Fondo, el riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, además se debe considerar que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación, debe hacerlo en mercado secundario, por lo tanto, esto no afectará al total del volumen de recursos administrados.

a) Evaluación de la concentración por participante

Dadas las características del mercado boliviano, la concentración por participantes de los Fondos de Inversión Cerrados no es atomizada, los inversionistas más significativos son de tipo institucional.

Actualmente, el Fondo cuenta con un total de cuatro participantes sin identificar (información confidencial), cuya concentración se detalla en la siguiente tabla:

Participante	Concentración Porcentual
No. 1	66.58%
No. 2	33.29%
No. 3	0.10%
No. 4	0.03%
Total	100.00%

Fuente: Credifondo SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

b) Estudio cualitativo del perfil de los participantes

Los participantes del Fondo son institucionales (Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, Bancos, Entidades Aseguradoras), todas son entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaría que se inclinen hacia un perfil conservador.

c) Existencia de la deuda contraída por el Fondo

A la fecha del informe, el Fondo no cuenta con deuda financiera de corto ni de largo plazo.

Riesgo de Tipo de Cambio

El valor de cuota de Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado ha sido emitido en bolivianos, sin embargo, la política del Fondo permite realizar inversiones en dólares estadounidenses hasta un 35% del total del portafolio de inversiones. El peor escenario que podría enfrentar el Fondo estaría dado con una conformación de cartera de un 35% de inversión en dólares, situación en la que estaría expuesto a una pérdida en caso de revaluación de la moneda local.

Al 30 de junio de 2024 el 95% de las inversiones se realizaron en moneda nacional, mientras que el restante 5% fue en dólares estadounidenses.

Método de Valoración del Fondo

Benchmark de Mercado

El Benchmark para Credifondo Promotor FIC se calculará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Benchmark PROMOTOR} = \text{OPL} * A + \text{LUICTRUU} * B + \text{SPX INDEX} * C + \text{TANMNBE} * D$$

Donde:

$\text{OPL} = 10\% * \text{TCAHMN} + 5\% * \text{TDPFMN60D} + 10\% * \text{TDPFMN360D} + 25\% * \text{TDPFMN720D} + 10\% * \text{TDPFMN1080D} + 10\% * \text{TDPFMN} > 1080D + 5\% * \text{TLT364D} + 25\% * \text{BLPM}$.

OPL = Indicadores de Oferta Pública Local.

A = promedio mensual simple del porcentaje de cartera en valores de Oferta Pública Local.

TCAHMN = promedio ponderado mensual del rendimiento de Cuentas de Ahorro en Moneda Nacional (BOB) de Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda a Corto Plazo igual a N-1.

TDPFMN60D = promedio ponderado mensual del rendimiento a 60 días de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional (BOB) emitidos por Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda a Corto Plazo igual a N-1.

TDPFMN360D = promedio ponderado mensual del rendimiento a 360 días de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional (BOB) emitidos por Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda a Corto Plazo igual a N-1.

TDPFMN720D = promedio ponderado mensual del rendimiento a 720 días de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional (BOB) emitidos por Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda igual o mayor a AA3.

TDPFMN1080D = promedio ponderado mensual del rendimiento a 1080 días de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional (BOB) emitidos por Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda igual o mayor a AA3.

TDPFMN > 1080D = promedio ponderado mensual del rendimiento mayor a 1080 días de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional (BOB) emitidos por Bancos establecidos en Bolivia con calificación de Deuda igual o mayor a AA3.

TLT364D = promedio simple mensual de las tasas de rendimiento a 364 días de subasta del BCB de Letras en Moneda Nacional emitidas por el Banco Central de Bolivia.

BLPMN = promedio simple mensual del rendimiento de Bonos a Largo Plazo (que se mantienen en la cartera) en Moneda Nacional (BOB) transados en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores.

LUICTRUU = Promedio simple del rendimiento a 360 días del índice Barclays Capital U.S. Intermediate Credit de los últimos 30 días. El índice mide bonos corporativos y gubernamentales con grado de inversión denominados en Moneda Extranjera (USD).

B = promedio mensual simple del porcentaje de cartera en valores de Renta Fija extranjera.

SPX INDEX = Promedio simple del rendimiento a 360 días del índice S&P 500 de los últimos 30 días. Es un índice ponderado por capitalización de 500 acciones. Está diseñado para medir la rentabilidad de la economía de Estados Unidos.

C = promedio mensual simple del porcentaje de cartera en valores de Renta Variable extranjera.

TANMNBE = promedio simple de las tasas de interés activas nominales en moneda nacional de los bancos del sector empresarial de los 12 últimos meses.

D = promedio mensual simple del porcentaje de cartera en valores Sin Oferta Pública Local.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a) Entidad Administradora

Antecedentes

Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., es una empresa que forma parte del grupo Credicorp Ltd. y fue constituida el año 2000 con el objeto el dedicarse por cuenta propia y/o directa y/o en asociación con terceras personas sean naturales o jurídicas la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

Actualmente la entidad administra siete Fondos de Inversión Abiertos: Credifondo Liquidez Bs. Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, Credifondo Liquidez USD Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, Credifondo Crecimiento Dólares Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo y Credifondo Renta Inmediata Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. Asimismo, administra Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado y Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado.

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de la entidad:

Composición Accionaria de Credifondo SAFI S.A. A junio de 2024			
Accionistas	Capital Pagado	Acciones	Participación
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	10.332.830,00	1.033.283,00	99,9287%
Banco de Crédito del Perú	7.260,00	726,00	0,0702%
Inversiones 2020 S.A.	110,00	11,00	0,0011%
Total	10.340.200,00	1.034.020,00	100,00%

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Principales Cifras de los Estados Financieros

A continuación, se expone el resumen de los resultados financieros de la SAFI:

Principales Cifras de Credifondo SAFI S. A. (En bolivianos)						
Descripción	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Activos	21.841.108	23.164.459	24.748.248	27.216.795	27.722.037	22.327.772
Pasivos	3.137.844	3.327.544	5.770.065	7.322.414	7.246.542	4.352.900
Patrimonio	18.703.264	19.836.915	18.978.182	19.894.381	20.475.495	17.974.872
Margen Operativo	13.788.981	13.526.410	14.477.939	17.187.538	18.154.950	9.143.608
Margen Financiero	802.200	219.738	217.273	248.162	330.038	188.849
Gastos de Administración	6.626.204	6.625.703	6.679.312	7.560.962	8.167.723	4.320.639
Utilidad o Pérdida Neta	6.559.893	4.057.379	4.456.130	5.145.341	5.461.688	2.679.817

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

b) Organización y Procesos

Políticas y Mecanismos para la toma de decisiones

CREDIFONDO SAFI S.A. cuenta con políticas y procedimientos para la toma de decisiones de inversión que están detallados en:

- Manual de Organización y Funciones.

El nivel de decisión de la SAFI esta detallado en su estructura organización, misma que cuenta con los siguientes subniveles:

- Directorio.
- Comité de Inversiones.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos.
- Comité Operativo.
- Comité Gobierno Corporativo.
- Comité Cumplimiento.
- Comité de Auditoría.
- Representante Legal y/o Gerente General.

Por lo tanto, la SAFI cuenta con una estructura de gobernabilidad que colabora en la toma de decisiones desde el nivel de Directorio a la gerencia general y todas las unidades de esta.

Políticas y Mecanismos de ejecución de actividades de Back Office

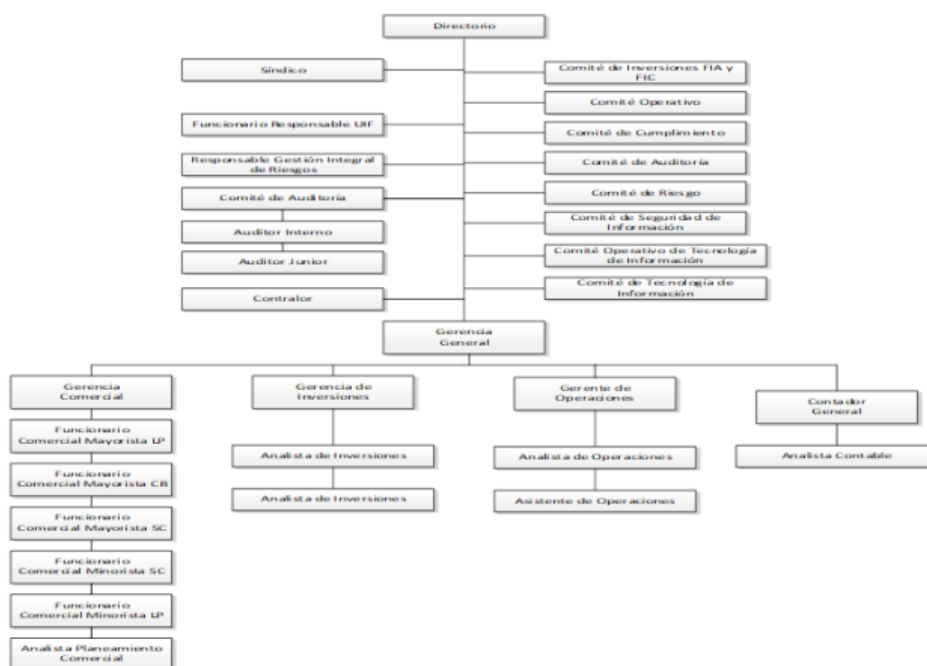
Para todas las actividades back office, CREDIFONDO SAFI S.A. cuenta con manuales que detallan la estructura de administración y procesos a cumplir como:

- Manuales de Organización y Funciones.
- Manual de Política General de Riesgo.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de CREDIFONDO SAFI S.A., es de tipo funcional, a la cabeza de la institución está el Directorio que apoya su responsabilidad en la conformación de siete comités, delega las funciones administrativas a la Gerencia General. Las operaciones son desarrolladas por la Gerencia Comercial y Jefatura de Inversiones.

A junio de 2024, la Sociedad presenta el siguiente organigrama:



Fuente: Credifondo SAFI S.A.

Los comités están conformados por miembros del Directorio y profesionales independientes, los mismos son: Comité Inversiones, Comité Operativo, Comité de Cumplimiento, Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité Operativo de Tecnología de Información, Comité de Seguridad de Información y Comité de Tecnología de Información.

c) Recursos Humanos

Los miembros del directorio se exponen a continuación:

Composición del Directorio Credifondo SAFI S.A. A junio de 2024			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Christian Hausherr Aríñez	Presidente	Lic. en Economía	Desde septiembre 2012
Sergio Tapia Bernal	Vicepresidente	Lic. Adm. de Empresas	Desde febrero 2016
Rafael Cuellar Trigo	Secretario	Lic. en Ing. Comercial	Desde febrero 2020
Ricardo Vargas Brockman	Director	Lic. Adm. de Empresas	Desde marzo 2019
Juan Carlos Sánchez Valda	Director Independiente	Lic. Adm. de Empresas	Desde diciembre 2011
Coty Krsul Andrade	Síndico	Lic. en Derecho	Desde abril 2007
Fernando Flores Alberto	Síndico Suplente	Lic. Adm. de Empresas	Desde agosto 2023
Luis Miguel Almandoz Luna	Director	Lic. Ingeniería Forestal	Desde agosto 2023

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Los principales ejecutivos de la SAFI se exponen a continuación:

Plantel Ejecutivo Credifondo SAFI S.A. A junio de 2024		
Nombre	Cargo	Fecha de Ingreso
Daniela Beatriz Soza Pérez	Gerente General/ Administradora	Desde Junio 2021
Erika Sánchez Eberhardt	Gerente Comercial	Desde Julio 2019
Renan Salazar Salas	Gerente de Inversiones	Desde Septiembre 2023
Carla Chuquimia Tonconi	Gerente de Operaciones	Desde Junio 2011

Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Sistemas para garantizar un adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

Credifondo SAFI S.A. cuenta una política corporativa y administrativa de Credicorp Bolivia S.A., donde detallan un plan de sucesión para precautelar la posibilidad de salida de funcionarios clave para la institución.

Para la administración del Fondo de Inversión, la SAFI, a través de su Directorio nombra a un Administrador del Fondo, el mismo tiene la facultad para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno, los Estatutos y Manuales de la Sociedad Administradora y del Reglamento de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de la ASFI.

Perfiles requeridos en las Posiciones

El manual de Organización y Funciones de Credifondo SAFI S.A., describe el nivel de dependencia y/o supervisión objetivo, responsabilidad, funciones, perfil profesional y experiencia de los siguientes cargos:

- Representante Legal y/o Gerente General
- Responsable de Gestión Integral de Riesgos
- Auditor Interno
- Contralor
- Funcionario Responsable UIF
- Gerente Comercial
- Funcionario Comercial
- Funcionario Banca
- Gerente de Inversiones
- Analista de Inversiones
- Analista de Inversiones – FIC
- Gerente de Operaciones
- Asistente/Analista de Operaciones
- Contador General
- Analista Contable

d) Sistemas de Información

El sistema operativo para la administración del Fondo de inversión es proporcionado por “Data Source S.A.”, cuya denominación es “Sistema Integral de Administración Financiera”. Es un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI’s para controlar fondos de inversión personalizados y controlar carteras de inversión, también ofrece gestión de recursos humanos, activos fijos y facturación, su estructura está dada por los siguientes módulos:

- Administración de Cartera de Inversiones
- Administración Operativa de Portafolios
- Administración y Contabilidad
- Parámetros del Sistema
- Transacciones Monetarias
- Gestión de Usuarios y Seguridad

La estructura organizacional revela que la sociedad administradora cuenta con Comité de Tecnología, además de un responsable de seguridad de la información. Por lo tanto, la sociedad cuenta con niveles de jerarquía para la toma de decisiones respecto a la administración de sistemas y salvaguardar la información.

Hechos Relevantes⁷

CREDIFONDO SAFI S.A.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-06-19, se determinó lo siguiente:
 1. Designar a la señora Carla Ericka Chuquimia Tonconi como Gerente General a.i., en ausencia de la Gerente General Titular, a partir del 20 de junio de 2024, hasta el 5 de julio de 2024.

⁷ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de abril de 2024 a la fecha de emisión del presente informe.
www.ratingspcr.com

2. Designar a Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. como auditor externo para la gestión 2024.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-04-17, se determinó lo siguiente:
 1. Designar a la señora Michell Dayana Villarroel Fernández como Auditor Interino en caso de afección o vacaciones del Auditor Interno Titular.

2. Designar a los miembros del Comité Operativo de Tecnología de la Información:

- Un miembro de Directorio: Christian Hausherr Ariñez.
- Gerente General: Daniela Beatriz Soza Pérez.
- Funcionario Responsable de Tecnología de Información (TI): Carla Ericka Chuquimia Tonconi.

3. Designar a los miembros del Comité de Tecnología de la Información:

- Un miembro de Directorio: Christian Hausherr Ariñez.
- Gerente General: Daniela Beatriz Soza Pérez.
- Funcionario Responsable de Tecnología de Información (TI): Carla Ericka Chuquimia Tonconi.

- Ha comunicado que, en virtud de las determinaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2024, informa que el pago de dividendos se inició el 4 de abril de 2024, de la siguiente manera:

Monto a pagar: Bs5,01 por acción.

Lugar y forma de pago: Oficinas de Credifondo SAFI S.A. ubicadas en Zona Calacoto, Avenida Gral. José Ballivián N° 1087-1075, Edificio: Green Tower, Piso: 1, Local: 1B de la Ciudad de La Paz, por medio de transferencia bancaria de fondos.

CREDIFONDO PROMOTOR FIC

- Ha comunicado que, en la Asamblea General de Participantes de 3 de abril de 2024, realizada con el 100% de las Cuotas de Participación, se determinó lo siguiente:

1. Presentación del Informe del Administrador del Fondo.
2. Presentación del Informe del Representante Común de los Participantes.
3. Consideración y Aprobación de los Estados Financieros Auditados de la gestión 2023.
4. Designación a Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. como Auditor Externo para la auditoría de la gestión 2024.
5. Consideración del Presupuesto de Gastos para la gestión 2024.
6. Seguimiento a Cambios al Reglamento Interno del Fondo.