

Licenciada.

María Lucía Fernández Garita

Superintendente

Superintendencia General de Valores

San José

Comunicado de Hechos Relevantes

CAMBIO EN LAS CALIFICACIONES OTORGADAS CON INDICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN ANTERIOR, LA ACTUAL Y LAS RAZONES QUE FUNDAMENTARON EL CAMBIO, EN EL CASO DE CALIFICADORAS DE RIESGO

Procedemos a informar que el 07 de mayo del 2018, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 1142018, celebrada el 26 de abril del 2018, con información financiera auditada a diciembre del 2017, para el **Fondo de Inversión de Titularización Hipotecario en Dólares FHIPO**, administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe **SCR-10342018**).

<i>Nombre del emisor o sociedad administradora</i>	<i>Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI</i>	<i>Moneda</i>	<i>Escala de Calificación Actual *</i>		<i>Fecha de la información financiera en que se basó la calificación</i>	<i>Fecha de ratificación de la Calificación</i>
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO	USD	scr AA1 (CR)	Estable	31/12/2017	07/05/2018

*La calificación no varió respecto a la anterior

La calificación **scr AA (CR)** se otorga a aquellos fondos “cuya calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.”

Por su parte, la **categoría 1**, indica una “baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado”. Los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Las calificaciones desde “**scr AA (CR)**” a “**scr C (CR)**” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

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

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en febrero 2018. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en septiembre del 2007. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsa de Valores y puestos representantes”

Atentamente,

Jorge Chaves Villalta.
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A



“Según el artículo 7 de la Ley 8434, los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital, tendrá el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito”

CC: Bolsa Nacional de Valores S.A
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia General de Valores

FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA FHIPO

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 1142018

Fecha de ratificación: 07 de mayo 2018

Información Financiera: Auditada a diciembre 2017.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero ygarita@scriesgo.com
Analista Senior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria (FHIPO), considerando información financiera auditada a diciembre 2017.

Con base en dicha información financiera, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria FHIPO				
Fondo	Anterior		Actual*	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
FHIPO	scr AA1 (CR)	Estable	scr AA1 (CR)	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

La calificación **scr AA (CR)** se otorga a aquellos Fondos “cuya calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.”

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Con relación al riesgo de mercado, la **categoría 1** se refiere a Fondos con “Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado”. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

La perspectiva **Estable** señala que: “se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo”.¹

2. FUNDAMENTOS

La calificación del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, se basa en:

- El buen desempeño del Fondo en el manejo de su cartera, esto pese a la disminución interanual de sus activos, pasivos y patrimonio, ocasionados principalmente por las cancelaciones de hipotecas.
- El cumplimiento con lo establecido en el prospecto del Fondo, en donde los activos del Fideicomiso los Sueños, establecido como garantía, cubren en más de 1,50 veces el monto de la hipoteca con mayor saldo.

3. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es propiedad 100% del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), creada con el objeto exclusivo de prestar servicios de administración de Fondos de Inversión, según lo dispone la Ley Reguladora del Mercado de Valores, y bajo la misión y responsabilidad de desarrollar y participar, en forma altamente competitiva en la industria.

BN SAFI cuenta con catorce fondos inscritos ante la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL); siete fondos de mercado de dinero (colones y dólares), dos de crecimiento (colones y dólares), dos de ingreso (colones y

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

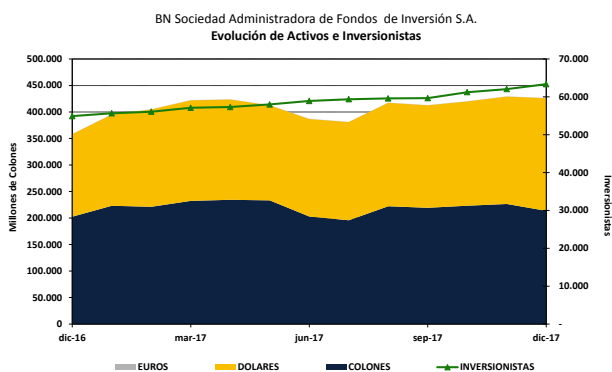
dólares), uno de titularización (dólares) y recientemente dos fondos de desarrollo de proyectos.

Al cuarto trimestre del 2017, el total de activos administrados por la SAFI asciende a €426.151,52 millones, aumentando un 19% de forma interanual y un 3% de forma trimestral. Los activos administrados de la SAFI se distribuyen de la siguiente manera: 92,50% corresponden a fondos de mercado de dinero, seguido por un 6,07% de fondos de ingresos, un 1,39% de fondos de crecimiento, un 0,03% corresponde a FHIPO y un 0,01% al fondo de desarrollo de proyectos.

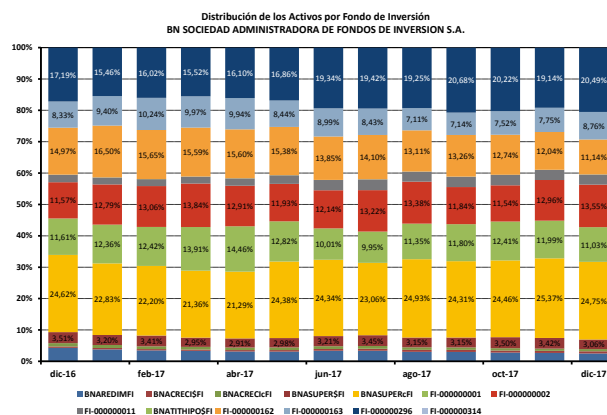
La composición de los activos administrados según la moneda, indica que un 50% se encuentra en colones, y el otro 50% se registra en dólares. En relación con el trimestre anterior, la SAFI aumentó tres puntos porcentuales la posición de activos administrados en dólares.

De igual forma, para el trimestre en análisis, la SAFI registra un total de 63.347 inversionistas, aumentando un 15% de forma anual y un 6% de forma trimestral.

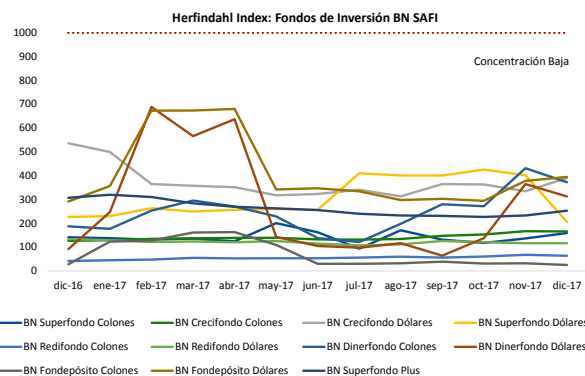
Dentro del ranking de las SAFI en el mercado nacional, BN SAFI se mantiene en el segundo lugar según volumen de activos con una participación de 15,57%. Por otra parte, según el número de inversionistas, la SAFI ocupa el primer lugar con un 68% de participación de mercado.



En cuanto a la distribución de los activos según el tipo de fondos, es F.I. Superfondo Colones No Diversificado el de mayor proporción con un 25%, seguido de F.I. Superfondo Dólares Plus No Diversificado con 20% y el F.I. Dinerfondo Dólares No Diversificado con 14%, siendo estos los más representativos a diciembre 2017.



En términos de concentración de activos por inversionista y a través del Herfindahl Index (H), la tendencia en los fondos administrados por la SAFI, muestra que los 11 fondos registraron una baja concentración de los 20 principales inversionistas.



Cabe resaltar que haciendo un análisis de sólo los principales 20 inversionistas, los fondos que muestran menor concentración para el período en análisis son el F.I. Fondedépósito Colones ND, F.I. Superfondo Colones ND y F.I. Redifondo Colones ND.

3.1. Situación Financiera

Para el cuarto trimestre del 2017, los activos de BN SAFI ascienden a €7.487,19 millones, aumentando un 13% de forma interanual y un 8% trimestral. Este comportamiento se ve reflejado principalmente por los movimientos registrados en las cuentas de inversiones en instrumentos financieros y otros activos.

Aunado a lo anterior, la partida de inversiones en instrumentos financieros y la partida de otros activos

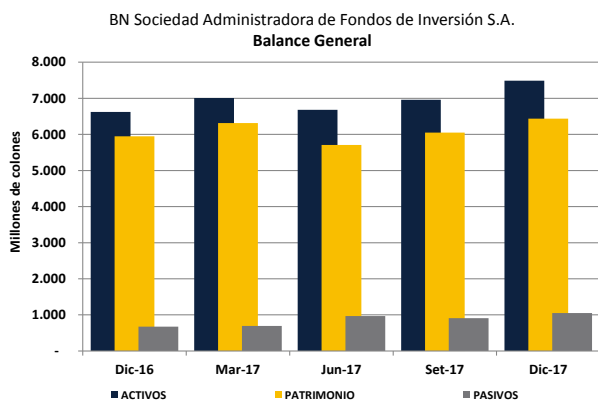
conforman las cuentas de mayor representación de los activos con un 81% y un 13% respectivamente.

En el caso de los pasivos, estos ascienden a €1.049,04 millones, aumentando un 55% de forma anual y un 15% trimestral. Dicha variación se debe al incremento del 85% en las cuentas y comisiones por pagar diversas. Según nos indica la Administración, estas comisiones a los entes comercializadores, eran canceladas en el último mes; no obstante, dado un cambio en la metodología, fueron registradas como comisiones por pagar a diciembre 2017.

Los pasivos se conforman en un 81% por las cuentas y comisiones por pagar, un 18% de provisiones y el restante 1% por el impuesto de la renta diferido.

A diciembre 2017, el patrimonio de la SAFI registra €6.438,14 millones, aumentando un 8% de forma anual y un 6% trimestral. Dichas variaciones reflejan un incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Con respecto a la composición del patrimonio, este presenta un 47% de capital social, seguido por un 24% de los resultados del periodo y un 23% de los resultados acumulados de periodos anteriores, siendo estas las partidas más importantes al corte de diciembre 2017.

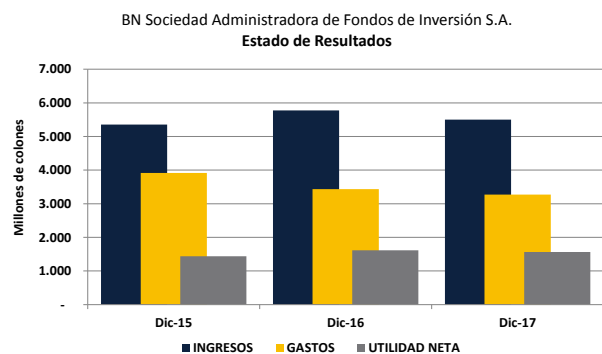


Para el trimestre bajo análisis, la SAFI mostró un resultado del periodo de €1.562,24 millones, disminuyendo un 3% anual. Dicha disminución se debe a que los ingresos totales mostraron una reducción mayor en comparación con los gastos totales.

En relación con lo anterior, los ingresos totales contabilizaron €5.499,73 millones, reduciéndose un 5% de forma anual, producto de la disminución en la partida de comisiones por servicios (5%) quien a su vez, representa un 89% del total de los ingresos, siendo la cuenta más importante.

Por otra parte, los gastos totales se registran por €3.273,49 millones, disminuyendo un 5% anual. Este descenso en los gastos, es explicado principalmente por la reducción registrada en los gastos administrativos y de operación.

Los gastos totales se encuentran compuestos a setiembre 2017 por un 77% de gastos de administración, seguido por los gastos operativos que representan un 19% y los gastos financieros con un 4%.



En lo referente a los indicadores financieros, a diciembre 2017 la razón circulante disminuye en relación con el año anterior. Por otra parte, a pesar de la disminución registrada en la utilidad del periodo, los indicadores de margen neto, rendimiento sobre la inversión y rendimiento sobre el patrimonio, aumentan con respecto a diciembre 2016.

BN SAFI					
Indicadores financieros	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dic-17
Activo Circulante/Pasivo Circulante	8,8	9,1	6,0	6,5	6,1
Pasivos Totales/Patrimonio	11,4%	11,0%	17,0%	15,0%	16,3%
Gastos Totales/Ingresos Totales	59,4%	60,0%	58,1%	58,6%	59,5%
Margen neto	28,0%	28,0%	29,1%	28,9%	28,4%
Rendimiento s/ Inversión	25,1%	21,5%	22,7%	21,5%	22,2%
Rentabilidad s/Patrimonio	28,5%	24,0%	26,6%	24,8%	25,2%

4. HECHOS RELEVANTES

- El 4 de octubre de 2017, BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., informa que en sesión de Junta Directiva número 306/19-2017 del pasado 2 de octubre de 2017, se modificó la conformación del Comité de Inversión del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares, FHIPO, quedando de la siguiente manera:

Nombre	Miembro
Gustavo Vargas Fernández	Miembro Interno
Gerardo Chacón López	Miembro Interno
Allan Calderón Moya	Miembro Interno
Melizandro Quirós Araya	Miembro Independiente
Hector Mora Porras	Miembro Independiente

- El 4 de octubre de 2017, BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., informa que el pago de beneficios y del principal, correspondiente al III trimestre 2017 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, estará disponible en las Entidades de Custodia debidamente autorizadas por cada inversionista. La información del pago es la siguiente:

Monto a pagar por participación	Fecha de pago
Beneficios US\$ 1.52	06 de octubre 2017
Pago del principal US\$ 16.75	
Total US\$ 18.27	

- El 10 de enero de 2018, BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., informa que el pago de beneficios y del principal, correspondiente al IV trimestre 2017 del Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO, estará disponible en las Entidades de Custodia debidamente autorizadas por cada inversionista. La información del pago es la siguiente:

Monto a pagar por participación	Fecha de pago
Beneficios US\$ 2.07	12 de enero 2018
Pago del principal US\$ 19.74	
Total US\$ 21.81	

5. FONDO DE INVERSIÓN DE TITULARIZACIÓN HIPOTECARIA EN DÓLARES (FHIPO)

Calificación de riesgo: scr AA1 (CR) perspectiva estable

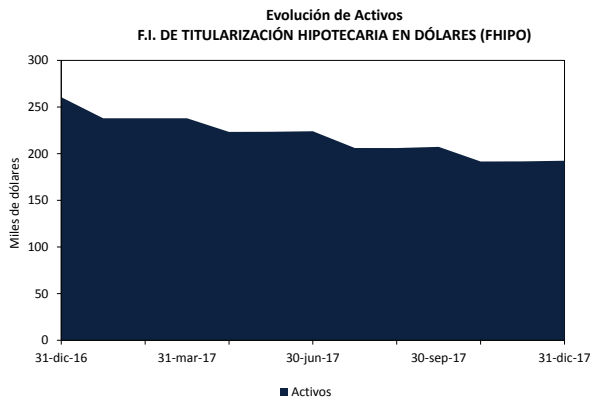
El Fondo de Inversión de Titularización Hipotecaria en dólares FHIPO, está dirigido a inversionistas que desean realizar inversiones en una cartera de inversión compuesta por derechos de crédito o cobro hipotecario. Es un Fondo de titularización hipotecaria cerrado autorizado a emitir US\$100 millones en 10.000 certificados de participación, con valor facial de US\$10.000 cada uno. El plazo de la emisión es de 30 años, con vencimiento el 31 de marzo de 2031. El Fondo es de ingreso y reparte el 100% de las utilidades generadas trimestralmente.

Inició operaciones el 15 de marzo de 2002, con la adquisición de un primer paquete de hipotecas de condominios de lujo, de los proyectos Colina y Bellavista Los Sueños, ubicados en Playa Herradura, en Puntarenas, por un monto total de US\$6,4 millones de dólares. Posteriormente, en setiembre de 2002 se adicionaron nuevas hipotecas del mismo proyecto, hasta conformar una cartera de 36 hipotecas con un valor de US\$8,9 millones. Actualmente, el Fondo no contempla nuevos proyectos que le permitan incluir más hipotecas.

F.I. de Titularización Hipotecaria FHIPO	
Mecanismo de redención	Cerrado
Objetivo	Ingreso
Serie	No Seriado
Cartera	Derecho de cobro hipotecario e inversiones en títulos valores inscritos en el Registro Nacional de Valores
Moneda en la que invierte	Dólares
Moneda de redención	Dólares
Fecha de emisión	1 de abril del 2001
Plazo de vencimiento	30 años
Inversión mínima inicial	\$10.000,00

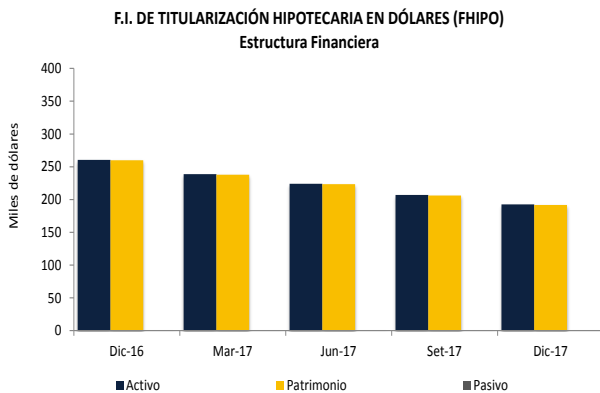
5.1. Estructura financiera

A diciembre 2017, el Fondo muestra un total de activos de US\$192.413, disminuyendo un 26% de forma anual y un 7% trimestral. La variación se debe principalmente a la amortización de las hipotecas.



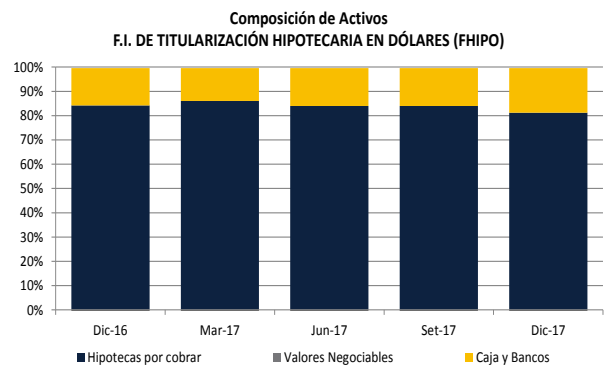
Para el cuarto trimestre del 2017, el pasivo de FHIPO contabiliza un monto de US\$640, disminuyendo un 6% de forma anual y un 2% trimestralmente. Precisamente, estos pasivos se componen en un 88% por gastos acumulados y otras cuentas por pagar, y el 12% restante corresponde a las comisiones por pagar.

Por su parte, el patrimonio del Fondo es de US\$191.773 a diciembre 2017, cifra que disminuye un 26% de forma anual y un 7% trimestral, producto del comportamiento de las participaciones. Justamente, este rubro constituye el 99% del patrimonio del Fondo, mientras que las utilidades por distribuir componen el restante 1%.



5.2. Composición y calidad de los activos administrados

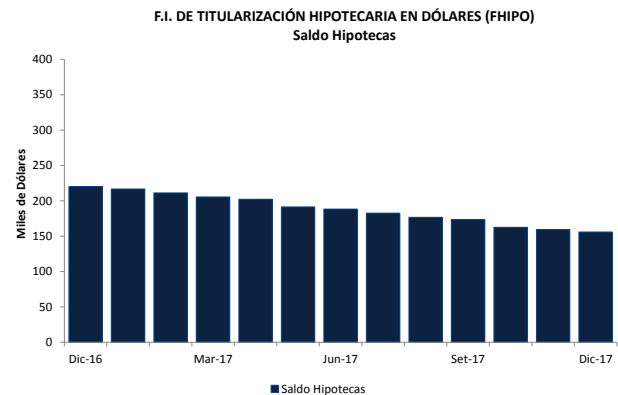
Al cuarto trimestre del 2017, los activos se constituyen en un 81% por las hipotecas por cobrar y el 19% se encuentra en el rubro de caja y bancos, siendo estas dos partidas las de mayor relevancia.



A diciembre 2017, la cuenta hipotecas por cobrar presenta una disminución anual de 29% y trimestral de 10%, esto producto de las amortizaciones registradas. En el caso de la partida de caja y bancos, esta también registra una disminución anual del 12% y un aumento trimestral de 10%.

El portafolio de crédito hipotecario presenta 3 operaciones a diciembre 2017, registrando un saldo total de US\$155.897.

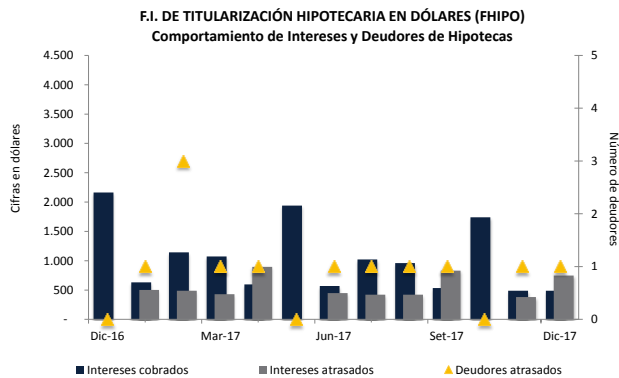
Las operaciones activas en el Fondo poseen saldos que rondan entre los US\$70.137 y los US\$39.765; además, la máxima relación préstamo/valor es de 65%. Por otra parte, la hipoteca con mayor saldo representa el 45% del saldo total.



Las hipotecas poseen tasas de interés que se ajustan semestralmente a la tasa Libor +5%, lo cual genera que a diciembre 2017 las tasas de interés se encuentren entre los 6,58% y 6,45%.

Asimismo, al cuarto trimestre del 2017, el Fondo cobró en intereses un total de US\$490, mientras que en este mismo período los intereses por cobrar generados por las operaciones hipotecarias en promedio se registran en

US\$855,99. A diciembre 2017, solamente una operación presenta un atraso menor a 30 días.



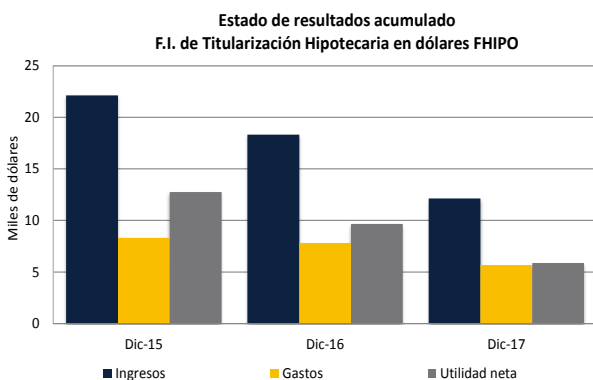
5.3. Resultados del fondo

FHIPO registró, al cuarto trimestre del 2017, una utilidad acumulada de US\$5.874, monto que disminuye un 50% de manera interanual. Esta reducción es consecuencia de una mayor disminución de los ingresos, en relación con los gastos del Fondo.

Específicamente, a diciembre 2017, los ingresos contabilizan una cifra de US\$12.143, presentando una disminución del 34% de forma anual, variación que surge como consecuencia de la reducción del 31% en los intereses sobre las hipotecas.

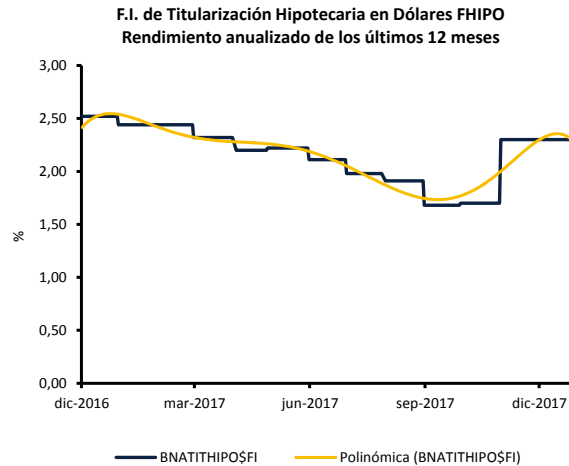
Precisamente, los ingresos se constituyen principalmente por los intereses sobre hipotecas con un 96%, seguido por otros ingresos con un 4%.

Por su parte, los gastos totales a diciembre 2017 registran un monto de US\$5.687, mostrando una disminución del 27% respecto al año anterior, variación determinada por la reducción del 20% en los gastos administrativos.



5.4. Riesgo – Rendimiento

A la fecha de corte, FHIPO mantiene un rendimiento promedio trimestral de 2,11%, el cual es superior al presentado en el trimestre anterior (1,86%). En este periodo, el rendimiento del Fondo ha mostrado una tendencia creciente. Precisamente, dichos rendimientos se muestran a través de la siguiente gráfica:



A continuación, se presenta un resumen con los principales indicadores del Fondo para el periodo en análisis:

F.I. de Titularización Hipotecaria en Dólares FHIPO		
Indicador	Jun-17 a Set-17	Set-17 a Dic-17
PROMEDIO	1,86	2,11
DESVSTD	0,13	0,28
RAR	14,40	7,50
COEFVAR	0,07	0,13
MAXIMO	1,98	2,30
MINIMO	1,68	1,70
BETA	1,00	1,00

5.5. Mejoradores crediticios

5.5.1. Fideicomiso Los Sueños

Durante los primeros cinco años, el monto mínimo del Fondo de Recompra fue garantizado por un fideicomiso inmobiliario. Para tal efecto una de las empresas subsidiarias del grupo, Los Sueños Resort LCD, constituyó un Fideicomiso Inmobiliario denominado "Addendum para la modificación total del Herradura Trust." Los elementos personales de este contrato son: Los Sueños Resort LCD; se constituye como fideicomitente y beneficiario subsidiario,

con el Banco Nacional de Costa Rica como fiduciario, mientras que FHIPO funge como beneficiario principal. Este fideicomiso de recompra fue creado con el propósito de mitigar el riesgo de incumplimiento de los mejoradores, de forma tal que pueda aplicarse oportunamente en caso de ser necesarios.

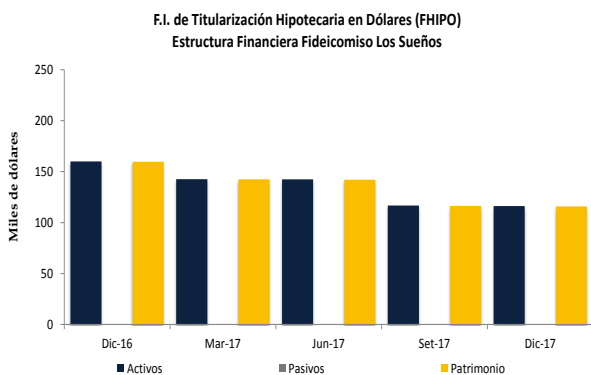
A diciembre 2017, los activos totales del Fideicomiso ascienden a un monto de US\$116.393, cifra que disminuye un 27% de forma interanual. Asimismo, la cuenta de inversiones en valores negociables representa el 88% del total de activos, seguido de los intereses en valores negociables con un aporte del 12%.

Los activos del Fideicomiso cubren 1,66 veces la hipoteca con mayor saldo (US\$70.137), cobertura que aumenta con respecto a setiembre 2017; superando la cobertura mínima establecida en el prospecto, la cual se fijó en 1,50 veces.

En caso de que el Fideicomiso de Recompra sea en cualquier momento menor del mínimo establecido, el Fondo de Inversión deberá notificar a Los Sueños; quien reestablecerá el monto mínimo de los Fondos del Fideicomiso de Recompra.

Por otra parte, a diciembre 2017, los pasivos del Fideicomiso contabilizan en US\$300,00, los cuales y se mantienen constante de forma anual y trimestralmente. Cabe indicar que las comisiones por pagar se posicionan como la única partida dentro de los pasivos para el presente Fideicomiso.

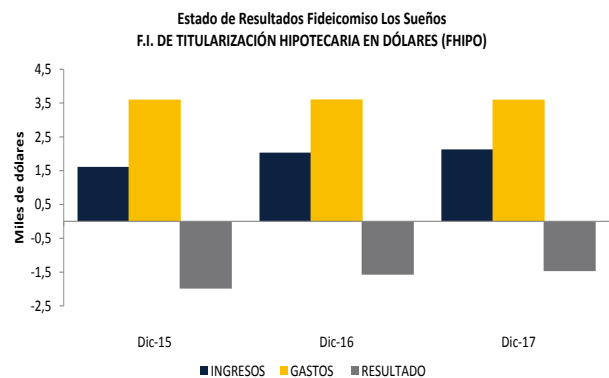
En torno al patrimonio, al corte del cuarto trimestre 2017, éste asciende a US\$116.093, disminuyendo 27% respecto a diciembre 2016. Dicha variación surge como consecuencia de la disminución en los aportes de capital.



Con respecto a los ingresos totales del Fideicomiso Los Sueños, éstos registran un monto de US\$2,128 a diciembre 2017, presentando un incremento anual del 5%, lo cual obedece al crecimiento en los intereses de las inversiones en fondos de inversión, partida que a su vez se posiciona como el único componente de los ingresos.

Por otro lado, para el cuarto trimestre del 2017, los gastos acumulados del Fideicomiso se contabilizan por US\$3,600, los cuales se mantienen constantes con respecto al año anterior. Sobre esta línea, cabe señalar que los gastos son originados por las comisiones por administración, único elemento constituyente del gasto.

Como consecuencia del comportamiento mostrado por los ingresos y gastos, a diciembre 2017 el Fideicomiso Los Sueños registra una pérdida de US\$1.472, la cual disminuye un 6% con respecto al año anterior.



En conclusión, se puede determinar que el mejorador cumple su objetivo y se muestra sólido, debido a que se mantienen las coberturas solicitadas en el prospecto.

6. TÉRMINOS A CONSIDERAR

6.1. Beta

Se muestra como una medida de sensibilidad de los rendimientos del fondo ante variaciones en el mercado.

6.2. Coeficiente de variación

Una medida que intenta incorporar en una única cifra el rendimiento previsto y el riesgo de la inversión (medido como la desviación estándar del rendimiento). En el caso de fondos de inversión cuanto más bajo es el CV, menor es el riesgo por unidad de rendimiento.

6.3. Desviación estándar

Indica en cuánto se alejan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el período de tiempo en estudio.

6.4. Rendimiento ajustado por riesgo (RAR)

En un fondo de inversión, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen o paga el fondo por cada unidad de riesgo que asuma.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en febrero del 2018. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde febrero de 2003. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”