

CREDIFONDO GARANTIZA FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023		Fecha de Comité: 09 de febrero de 2024
Fondos de Inversión - Bolivia		
Oscar Miranda Romero	(591) 2-2124127	omiranda@ratingspcr.com
María Victoria Arce López	(591) 2-2124127	marce@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Monto (Bs)	Plazo (Días)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación					
Serie A Senior	160.000.000	3.600	BAAf	AA2	Estable
Serie B Subordinada	40.000.000	3.600	BAAf-	AA3	Estable
Total	200.000.000				

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2023	Serie A Senior	BAAf	AA2
	Serie B Subordinada	BAAf-	AA3
30 de junio de 2023	Serie A Senior	BAAf	AA2
	Serie B Subordinada	BAAf-	AA3
31 de marzo de 2023	Serie A Senior	BAAf	AA2
	Serie B Subordinada	BAAf-	AA3
31 de diciembre de 2022	Serie A Senior	BAAf	AA2
	Serie B Subordinada	BAAf-	AA3

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAAf: 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 altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

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 calificación de las cuotas de 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 AA: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un alto grado de calidad y su administración es muy 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 a 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°007/2024 de 09 de febrero de 2024, PCR decidió mantener la Calificación de _BAAf para la Serie "A" Senior y _BAAf- para la Serie "B" Subordinada (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2 y AA3 respectivamente) de las Cuotas de Participación de Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI). Las calificaciones se sustentan en lo siguiente: El Fondo tiene por objeto invertir en valores de renta fija para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito. Su cartera está conformada en promedio por inversiones de muy buena calidad crediticia en el ámbito nacional y en el extranjero. El administrador del Fondo cuenta con una organización suficiente, experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** El portafolio de Credifondo Garantiza FIC, al 31 de diciembre de 2023 se encuentra conformado por inversiones en instrumentos a largo plazo con alta y buena calidad crediticia, cuyas calificaciones de riesgo más importantes se encuentran diversificadas en niveles de AAA con una participación de 56,27%, AA1 17,64% y AA2 16,99%. Asimismo, la cartera se encuentra diversificada por tipo de instrumento en Depósitos de Plazo Fijo (DPF) con 50,91%, Notas Estructuradas emitidas en el Extranjero (NST) con 18,24%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 13,67%, Bonos a Largo Plazo (BLP) con 9,58% y la Liquidez (LIQ) ocupó el 7,60% del total de la cartera. Finalmente, el 81,76% de las inversiones se realizaron en moneda nacional y el 18,24% estuvo en moneda extranjera.
- **Riesgo de Mercado:** Las tasas de rendimiento de la cartera y el valor de la cuota de ambas series del Fondo desde el inicio de operaciones a la fecha de análisis tuvieron una evolución positiva. Los rendimientos para la Serie "A" (senior) demostraron un comportamiento estable con una baja volatilidad, sin embargo, presentaron mayor volatilidad para la Serie "B" (subordinada) que reflejó una tendencia decreciente a partir de la gestión 2020, debido a la previsión diaria registrada para contrarrestar la mora esperada a partir del fin del periodo de diferimiento de créditos garantizados, producto de la pandemia, tendencia que se estaría revirtiendo en la presente gestión. La duración de la cartera al 31 de diciembre de 2023 alcanzó a 668 días. En cuanto al riesgo financiero del portafolio¹, la pérdida máxima esperada del Fondo representaría el 0,01% y 0,29% de la cartera para la serie "A" y "B", respectivamente, cifras no significativas con relación al valor total de la misma. Respecto al riesgo de liquidez, las cuotas son redimibles al vencimiento del Fondo y también son negociables en mercado secundario por lo que no se afectaría el volumen de recursos administrados, sin embargo, considerando que el objeto del Fondo es garantizar operaciones crediticias, éstas podrían afectar la liquidez en caso de impago de los deudores. Por otro lado, debido a la estructura de la cartera por moneda, la exposición al riesgo por variaciones del tipo de cambio es moderada, dado que sus inversiones en moneda extranjera representan el 18,24% del portafolio.
- **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 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.

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

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.

- **Impacto en Cartera Garantizada:** Al 31 de diciembre de 2023, los niveles de mora de la cartera garantizada del Fondo han disminuido respecto a septiembre 2023. El Ratio de Previsión Acumulada respecto de la Mora mayor a 90 días alcanza a 5,3 veces. Cabe resaltar que, de acuerdo a lo comunicado por la SAFI, la cartera garantizada por el Fondo cumple con un estricto proceso de selección en términos de calidad del prestatario y plazo de colocación lo cual ayuda a tener una cartera de alta calidad pese a los efectos de la mora.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Tendencia positiva sostenida y baja volatilidad en el Valor Cuota de la Serie "B".

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas del Fondo, producto del impago de créditos garantizados.

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 31 de diciembre de 2023
- Portafolio de Inversiones al 31 de diciembre de 2023
- 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
- Informe de Obtención de valor de la cuota
- Reporte de Composición de Liquidez
- Reporte de Liquidez en el extranjero
- Reporte de Inversiones en el extranjero
- Descripción de brokers o asesores internacionales
- Informe de Cartera de Préstamos Bajo Cobertura
- Informe de Participantes del Fondo a la fecha de corte
- Informe de Cartera en Mora y Previsión del Fondo

Información relativa a la Sociedad Administradora

- Manual de Organización y Funciones
- Clases y Procesos de Selección y Contratación de Personal
- Manual de Procesos de Inversión y Desinversión
- Composición Accionaria, Directorio y Ejecutivos
- Organigrama de la Organización
- Políticas de Gestión de Riesgos
- Política General Riesgo de Mercado CFO VF
- Proceso Anual de Autoevaluación de Riesgo de Operación
- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023

Análisis Realizados

- 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 1,48%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, 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 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023³, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁴ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio 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.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 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 septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

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 octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. 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 Comercial⁵ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

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 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

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

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

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. 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 disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI/Nº1182/2016 de 12 de diciembre de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores a Credifondo Garantiza - Fondo de Inversión Cerrado, asignándole el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-CGF-006/2016 y las Cuotas de Participación de acuerdo a las Claves de Pizarra: CGF-N1A-16 para la Serie "A" – Senior y CGF-N1B-16 para la Serie "B" – Subordinada.

Objeto del Fondo

Realizar inversiones en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Características de Credifondo Garantiza FIC	
Sociedad Administradora	Credifondo SAFI S.A.
Denominación del Fondo	Credifondo Garantiza - Fondo de Inversión Cerrado.
Moneda en la que se expresa el Valor	Bolivianos
Monto de la Emisión	Bs 200.000.000.- (Doscientos millones 00/100 bolivianos) en dos series.
Tipo de Valor a Emitirse	Cuota de Participación.
Monto Mínimo de Colocación	Bs 120.000.000.- (Ciento veinte millones 00/100 bolivianos). Que corresponde a la colocación del 100% de la Serie B Subordinada y del 50% de la Serie A Senior.
Series, cantidad de Cuotas y monto	<p>Serie A Senior Ciento sesenta (160) Cuotas. Bs 160.000.000.- (Ciento sesenta millones 00/100 bolivianos). Forma de pago a vencimiento en efectivo, tasa de interés variable.</p> <p>Serie B Subordinada Cuarenta (40) Cuotas. Bs 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 bolivianos). Forma de pago a vencimiento en efectivo, tasa de interés variable, en segundo orden de prelación a la Serie A Senior.</p>
Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo	Al siguiente día hábil de alcanzado el Monto Mínimo de Colocación de sus Cuotas de Participación y cuente con al menos 3 participantes por serie.
Plazo de Vida del Fondo	Tres mil seiscientos (3.600) días calendario, computables a partir de la Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo, prorrogables hasta dos veces, por períodos de setecientos veinte (720) días calendario, cada uno.
Forma de Circulación de las Cuotas de Participación	Nominativa.
Bolsa en la que serán inscritas y negociadas las Cuotas de Participación	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV S.A.)
Cantidad de Cuotas de Participación Ofrecidas	Doscientas (200).
Números de Series de las Emisiones	Serie A – Senior Serie B – Subordinada
Estructurador	Credifondo SAFI S.A.
Forma de colocación	Primaria Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV S.A.).
Valor Nominal de Cuota de Participación	Bs 1.000.000.- (Un millón 00/100 Bolivianos).
Precio de Colocación	Mínimamente "A la Par". Si el Fondo inicia operaciones dentro la vigencia del periodo de colocación, el precio será el mayor entre el monto del valor

Características de Credifondo Garantiza FIC	
	nominal y el valor de cuota informado por bolsa.
Procedimiento de Colocación	Primaria Bursátil en la BBV S.A.
Plazo de Colocación	270 días calendario a partir de la Fecha de Emisión determinada por la Sociedad Administradora y establecida en la Resolución que autoriza la Oferta Pública e inscripción del Fondo y las Cuotas de Participación en el RMV de la ASFI.
Forma de Pago de Rendimientos	Al vencimiento del Fondo.

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

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

• Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

La evolución del portafolio de inversiones de Credifondo Garantiza FIC en el tiempo revela un comportamiento poco variable respecto a la diversificación de sus instrumentos, el mismo estuvo concentrado principalmente en Depósitos a Plazo Fijo, Bonos de Largo Plazo y Notas Estructuradas emitidas en el Extranjero.

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Instrumento

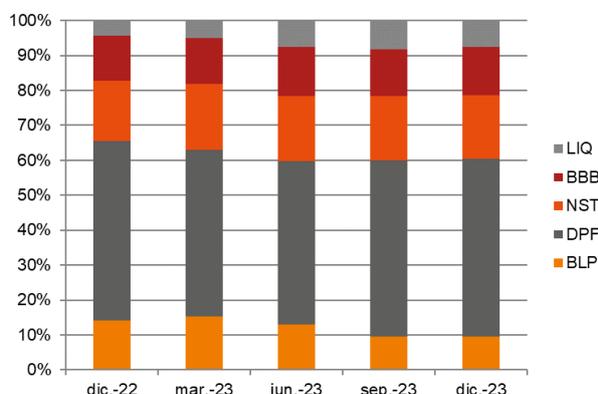
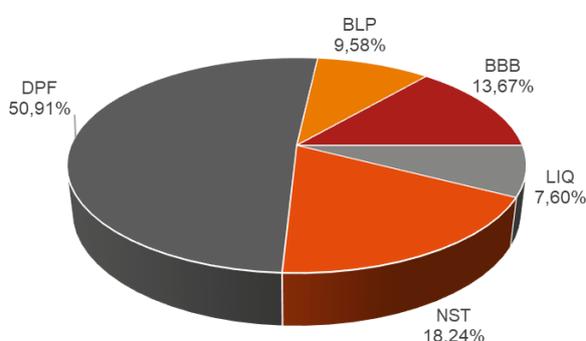


Gráfico N°2
Estructura de la Cartera por Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023



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

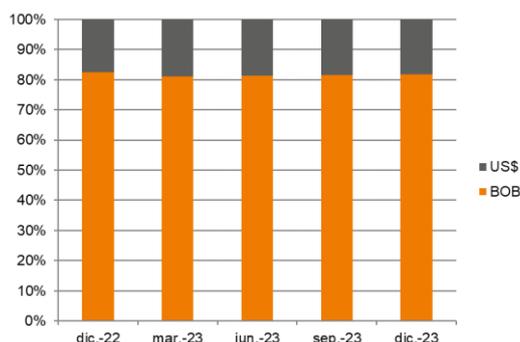
Al 31 de diciembre de 2023, la cartera del Fondo mantiene similar diversificación compuesta por Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con 50,91%, Notas Estructuradas emitidas en el Extranjero (NST) con 18,24%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 13,67% y Bonos de Largo Plazo (BLP) con 9,58%. La Liquidez (LIQ) ocupó el 7,60% del total de la cartera.

• Análisis del Portafolio por Moneda

La evolución del portafolio por moneda de Credifondo Garantiza FIC, durante los últimos doce meses reveló pequeñas variaciones, manteniendo una mayor concentración en moneda nacional.

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones realizadas en moneda nacional (Bolivianos) ocupan el 81,76% de la cartera y las realizadas en moneda extranjera (Dólares Estadounidenses) un 18,24%.

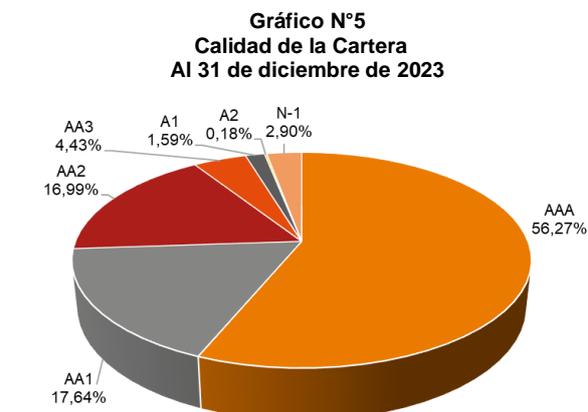
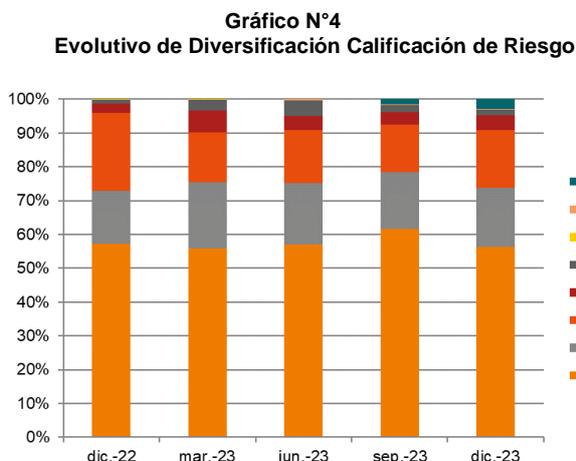
Gráfico N°3
Evolutivo de Composición por Moneda



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

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

La evolución de la cartera por calificación de riesgo de Credifondo Garantiza FIC, reveló un comportamiento poco variable. Durante los últimos doce meses, las calificaciones de riesgo AAA, AA1 y AA2, se mantuvieron como las calificaciones más significativas del portafolio.



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

Al 31 de diciembre de 2023, se observa similar comportamiento en la composición de la cartera de inversiones del Fondo que expone una diversificación con altas calificaciones de riesgo, se destacan las inversiones con calificación AAA que alcanzaron el 56,27% de la cartera, las inversiones con calificación AA1 representaron un 17,64%, AA2 el 16,99%, AA3 el 4,43%, A1 1,59% y A2 0,18%, los instrumentos de corto plazo con calificación N-1 representaron el 2,90%.

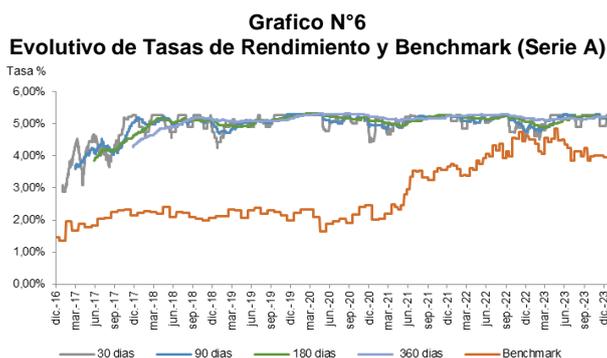
2.- Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés

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

Credifondo Garantiza FIC cuenta con dos tipos de cuotas de participación, la Serie “A” Senior y la Serie “B” Subordinada. Debido a las características particulares de cada tipo de cuota, presentan comportamientos diferentes en los valores de cuota y por tanto diferentes tasas de rendimiento.

Serie “A” Senior



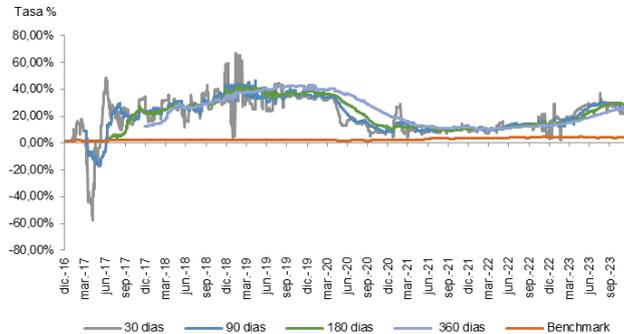
Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de rendimiento de la cartera para la Serie “A” calculadas a 30, 90, 180 y 360 días presentaron un comportamiento poco volátil a lo largo de la vida del Fondo con una tendencia relativamente estable. Durante los últimos doce meses, el rendimiento del Fondo para la Serie “A” alcanzó niveles promedio de 5,10%, 5,10%, 5,11% y 5,16% con bajas desviaciones estándar de 0,20%, 0,16%, 0,13% y 0,03% respectivamente; por otro lado, el benchmark promedio fue 4,24% y su desviación estándar 0,26% mostrando un notable crecimiento en comparación a su desempeño histórico. Por lo que, se puede concluir que la Serie “A” presentó poca volatilidad, tendencia estable y rendimientos superiores al benchmark.

Serie “B” Subordinada

Durante el último año la Serie “B” alcanzó niveles promedio de 23,80%, 23,63%, 22,75% y 20,06%, para las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días respectivamente, con desviaciones estándar de 5,24%, 5,41%, 5,77% y 4,48%, mostrando que existe una alta volatilidad. Por otro lado, el benchmark promedio fue 4,24% y su desviación estándar 0,26%, evidenciando que los rendimientos del fondo presentan resultados superiores al benchmark, sin embargo, según lo establecido en el Reglamento Interno la Sociedad Administradora no cobra comisión de éxito.

Gráfico N°7
Evolutivo de Tasas de Rendimiento y Benchmark (Serie B)



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

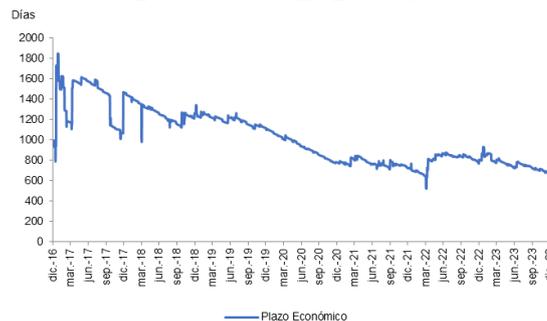
Desde la gestión 2020, se puede observar una marcada tendencia decreciente de los rendimientos de la Serie “B”, debido al incremento de previsión diaria para contrarrestar la mora esperada a partir del fin del periodo de diferimiento de créditos, producto de la pandemia COVID-19. Para la gestión 2022, los niveles de previsión diaria fueron ajustados y estimados de acuerdo con la metodología aprobada por la Asamblea General de Participantes. En la presente gestión se observa un cambio de tendencia en el comportamiento de las tasas de rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2023, los niveles de mora de la cartera garantizada del Fondo presentan disminución respecto a septiembre 2023. Cuenta con una previsión holgada, con un Ratio de Previsión Acumulada respecto de la Mora mayor a 90 días que alcanza a 5,3 veces.

- **Análisis de la Duración**

La duración o plazo económico de la cartera del Fondo tuvo un comportamiento variable con tendencia decreciente, sin embargo, la misma cambia al primer trimestre de la gestión 2022 mostrando un escenario de mayor estabilidad. Posterior a marzo 2022 el comportamiento de la duración es variable con una tendencia ligeramente decreciente. Al 31 de diciembre de 2023, la duración llegó a 668 días.

Gráfico N°8
Evolutivo de Plazo Económico



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

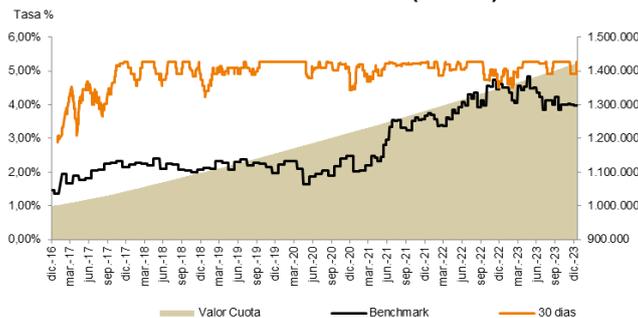
- **Análisis del Valor en Riesgo (VaR)**

Desde el inicio de las operaciones, la cartera neta en ambas series tuvo una tendencia de crecimiento, alcanzando al 31 de diciembre de 2023 para la Serie “A” un valor de Bs227.693.075,22, y para la Serie “B” Bs168.494.365,81.

Serie “A” Senior

A lo largo de la vida del Fondo, el valor cuota de la Serie “A” presentó un comportamiento con tendencia positiva, que alcanzó un promedio de Bs1.386.716,63 y al 31 de diciembre de 2023 cerró con un valor de Bs1.423.081,72.

Gráfico N°9
Evolutivo del Valor Cuota (Serie A)

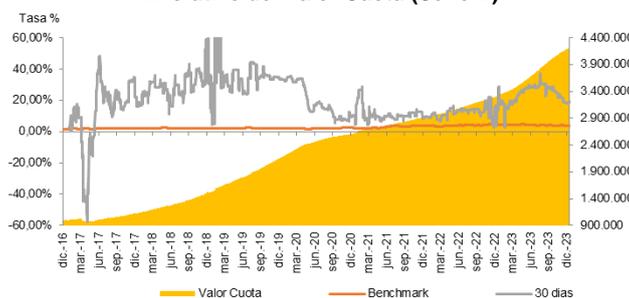


Fuente: Credifondo SAFI S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Serie "B" Subordinada

El valor de cuota de la Serie "B" presentó un comportamiento ascendente debido a la evolución del rendimiento diario. Al 31 de diciembre de 2023 registra un valor cuota de Bs4.212.359,15.

Gráfico N°10
Evolutivo del Valor Cuota (Serie B)



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

Cabe mencionar que el descenso de la tasa de rendimiento a 30 días reflejado a partir de la gestión 2020, se debe a la previsión diaria que se realiza para contrarrestar la mora que se ha visto incrementada dada la finalización del periodo de diferimiento de pago de los créditos. La cartera garantizada en mora presenta un comportamiento decreciente a partir del segundo trimestre de la gestión 2022, continuando esta tendencia hasta el presente corte de información. Credifondo Garantiza FIC realiza previsiones diarias, que le permiten cubrir adecuadamente sus obligaciones en caso de algún imprevisto, este monto fue de Bs. 90.000 a inicios de la pandemia, pero fue reduciendo paulatinamente.

Considerando el comportamiento del valor de cuota de las Series "A" y "B" de Credifondo Garantiza 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:

Serie A

Días	1	30	90
VaR	11.782,96	64.537,91	111.782,93
%	0,01%	0,03%	0,05%

Serie B

Días	1	30	90
VaR	490.126,82	2.684.535,18	4.649.751,33
%	0,29%	1,59%	2,76%

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

Por lo tanto, la pérdida máxima esperada del Fondo a un día alcanzaría en la Serie "A" al monto de Bs11.782,96 y para la Serie "B" Bs490.126,82, correspondiente al 0,01% y 0,29% del portafolio a la fecha de corte del 31 de diciembre de 2023, respectivamente, cifras no significativas con relación al valor total de la cartera y arrojando un riesgo bajo al representar menos del 1% del portafolio.

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.

Dado que el objeto principal de Credifondo Garantiza FIC es garantizar las operaciones crediticias, mismas que al 31 de diciembre de 2023 representan un monto garantizado de Bs613.850.597,79, existe un riesgo relacionado al impago de los deudores que podría afectar a la liquidez del Fondo, sin embargo, de acuerdo con su reglamento interno dicha cobertura se encuentra dentro de los límites establecidos.

Cabe mencionar que, como consecuencia de la pandemia del COVID-19, la cartera garantizada del Fondo ha tenido una contracción, que sin embargo está recuperando los niveles prepandemia. Debido a la finalización del periodo de reprogramaciones de créditos y al sinceramiento del nivel de ingresos de personas que se han visto afectadas negativamente en el mercado laboral por los efectos de la pandemia, la mora de la cartera incrementó de golpe desde 2020 pero recientemente se muestran signos de una tendencia a la baja. El nivel de mora de la cartera garantizada mayor a 90 días a diciembre 2023 alcanzó a Bs4,9 millones, resultado bastante menor en comparación a periodos pasados, donde el nivel máximo alcanzado fue a junio 2023 con Bs16,5 millones. Cabe destacar que la cartera garantizada por el fondo cumple con un estricto proceso de selección en términos de calidad del prestatario y plazo de colocación lo cual ayuda a tener una cartera de alta calidad.

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 entre las entidades más destacadas se encuentran: Administradoras de Fondos de Pensiones, Bancos, Aseguradoras y Agencias de Bolsa, entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaría que se inclinen hacia un perfil conservador.

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

Serie	Participante	Concentración Porcentual
B	No. 1	18.5%
	No. 2	1.0%
	No. 3	0.5%
A	No. 4	2.5%
	No. 5	2.0%
	No. 6	64.0%
	No. 7	7.5%
	No. 8	4.0%
	Total	100%

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

b) Estudio cualitativo del perfil de los participantes

Todos los participantes del Fondo son institucionales, 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 100% de la emisión de cuotas de participación del Fondo fue en bolivianos, no obstante, su política le permite realizar inversiones en deuda soberana nacional y valores de renta fija emitidos en el extranjero expresadas en dólares americanos hasta un 21,90%, las cuales son valoradas al tipo de cambio oficial de compra publicado por el Banco Central de Bolivia (BCB).

A diciembre de 2023, considerando que el 18,24% de la cartera se destinó a inversiones en moneda extranjera, el riesgo de pérdidas por variaciones en el tipo de cambio es mediano, dado que, una posible pérdida se daría en caso de una revaluación de la moneda nacional respecto al dólar americano; por el contrario, en caso de una devaluación de la moneda local el Fondo más bien sería beneficiado.

Método de Valoración del Fondo

- **Cálculo del Benchmark**

Durante la vida del Fondo, y sólo para fines informativos, ya que Credifondo SAFI S.A. no cobrará una comisión de éxito, se utilizará el siguiente indicador comparativo (benchmark)

$$\text{Benchmark} = \frac{10\%}{\text{xTCAHMN}} + \frac{5\%}{\text{xTDPFMN60D}} + \frac{5\%}{\text{xTDPFMN360D}} + \frac{10\%}{\text{xTDPFMN720D}} + \frac{10\%}{\text{xTDPFMN1080D}} + \frac{20\%}{\text{xTDPFMN>1080D}} + \frac{10\%}{\text{xTLT364D}} + \frac{10\%}{\text{BLPMN}} + \frac{10\%}{\text{BCUSIC}} + \frac{10\%}{\text{JPMCLA}}$$

Descripción de los componentes del Benchmark:

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de las Tasas Pasivas Pactadas la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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.

Fuente: Página oficial del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo). Datos obtenidos cada lunes de la Subasta realizada la semana anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

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

Fuente: Página oficial del Bolsa Boliviana de Bolivia de Valores (www.bbv.com.bo). Datos obtenidos correspondientes al cierre del mes anterior. En caso de no existir tal información a la fecha, se usará la anterior disponible.

BCUSIC = Rendimiento anualizado a 30 días del índice Barclays Capital U.S. Intermediate Credit.

Fuente: Plataforma Bloomberg

JPMCLA = Rendimiento anualizado a 30 días del índice J. P Morgan CEMBI BD Latín América IG.

Fuente: Plataforma Bloomberg

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 diciembre de 2023			
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
Activos	21.841.108	23.164.459	24.748.248	27.216.795	27.722.037
Pasivos	3.137.844	3.327.544	5.770.065	7.322.414	7.246.542
Patrimonio	18.703.264	19.836.915	18.978.182	19.894.381	20.475.495
Margen Operativo	13.788.981	13.526.410	14.477.939	17.187.538	18.154.950
Margen Financiero	802.200	219.738	217.273	248.162	330.038
Gastos de Administración	6.626.204	6.625.703	6.679.312	7.560.962	8.167.723
Utilidad o Pérdida Neta	6.559.893	4.057.379	4.456.130	5.145.341	5.461.688

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 el Manual de Organización y Funciones.

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

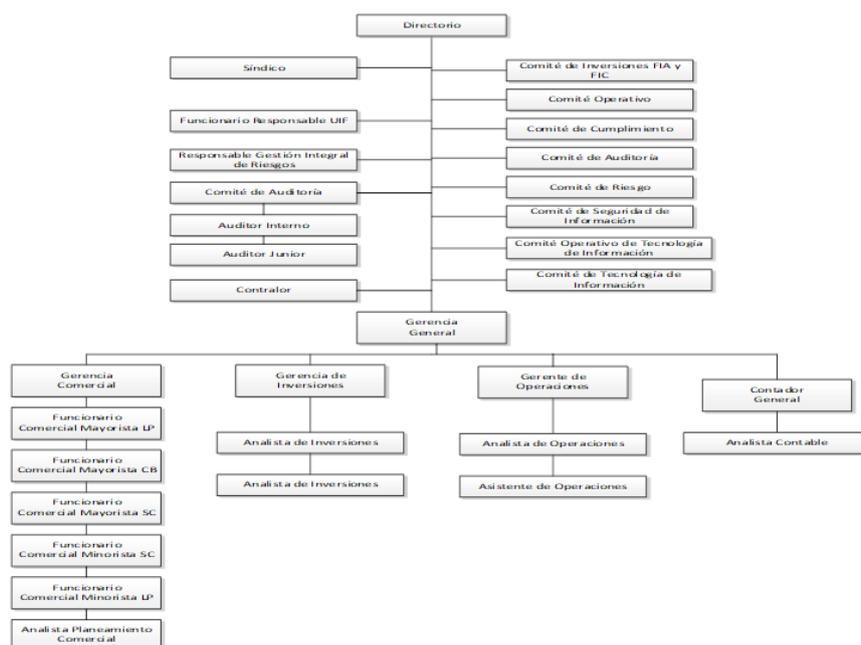
- Directorio.
- Comité de Inversiones.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos.
- Comité Operativo.
- Comité Gobierno Corporativo.
- Comité Cumplimiento.
- Comité de Auditoría.
- Representante Legal y/o Gerente General.

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 la misma.

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 y Manual de Política General de Riesgo.

Estructura Organizacional



Fuente: Credifondo SAFI S.A.

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 Gerencia de Inversiones.

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 diciembre de 2023			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Christian Hausherr Ariñez	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 diciembre de 2023		
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 Relevantes⁶

CREDIFONDO SAFI S.A.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-10, se determinó lo siguiente:
Aprobar la modificación en la conformación del Comité de Gestión Integral de Riesgos, de la siguiente manera:
 - Director: Rafael Oscar Cuellar Trigo.
 - Gerente General: Daniela Beatriz Soza Pérez.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-10-13, se determinó lo siguiente:

Aprobar la modificación del Comité de Auditoría Interna, quedando conformado de la siguiente manera:

1. Rafael Cuellar Trigo.
2. Christian Hausherr Ariñez.
3. Alejandra Franco Veizaga.

CREDIFONDO GARANTIZA FIC

- Ha comunicado que el 17 de noviembre de 2023, la Asamblea General de Participantes del Fondo, realizada con el 100% de participación, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar los cambios al Reglamento Interno del Fondo, aprobados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero:
 - Artículo 43 (Celebración de la Asamblea General de Participantes).
 - Artículo 58 (Transferencia del Fondo).
 2. Consideración de designación del Administrador Suplente del Fondo.
 3. Designación de representantes de los Participantes para la firma del Acta.

⁶ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe.
www.ratingspcr.com