

Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2023

Resumen

Activos Bajo Administración*	BOB 44,0 millones		
Moneda	Bolivianos		
Número de Participantes*	1.133		
Duración	Reglamento: 360 días < d ≤ 1.080 días	Actual*	1.022 días
Liquidez	Mínima Reglamento Interno: 5.0%	Actual*	6,6%
Administradora	La gestión del Fondo de Inversión está a cargo de SAFI Unión S.A. El administrador posee competencia y capacidad suficientes para administrar el Fondo.		
Objetivo de Inversión	Realiza Inversiones en Valores de oferta pública de carácter nacional e internacional de acuerdo a lo determinado en la Política de Inversiones. El Fondo de Inversión es de carácter abierto, de Renta Mixta y de Mediano Plazo.		

Fuente: Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

* Información a sep-23

Factores Clave de la Calificación

Riesgo de Crédito

La perspectiva de la calificación asignada a las cuotas de participación cambia "Positiva" desde "Estable": Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo (Xtravalor) presenta una cartera de inversiones que registra un factor promedio ponderado de calificación (WARF por sus siglas en inglés) de "AA" a sep-23, que ha fluctuado entre "AA-" y "AA" en el periodo mar-23 a sep-23. Este comportamiento, fundamenta el cambio de perspectiva de la calificación asignada a las cuotas de participación a "Positiva" desde "Estable".

Distribución por riesgo de crédito: Los activos que conforman el portafolio presentan, en su mayoría, una alta calidad crediticia. A sep-23, el 0,08% de los activos refleja un riesgo menor a la categoría "AAA" en escala local, 50,1% están calificados en categoría "AAA", 18,8% en rango "AA" y 31,1% en rango "A".

Diversificación de cartera: Xtravalor mantiene activos bajo administración que corresponden, principalmente, a Depósitos a Plazo Fijo de entidades financieras locales, los que concentran el 71,0% del total. Xtravalor muestra una moderada concentración por emisor a sep-23, dado que los cinco principales emisores concentran el 53,5% de los activos totales del Fondo de Inversión. Cabe destacar que los saldos de operaciones de ventas en reporto constituyen una parte relevante de la cartera. Los escenarios de sensibilidad aplicados al perfil crediticio de los principales emisores a sep-23 se traducen en un deterioro del WARF, aspecto que limita la calificación asignada a las cuotas de participación.

Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés: Xtravalor exhibe una moderada con tendencia a alta sensibilidad a variaciones en tasas de interés a sep-23, que se explica por una duración promedio ponderada del portafolio que alcanza a 1.022 días. En este sentido, el plazo económico de la cartera de Xtravalor se ubica en línea con el límite normativo establecido para Fondos de Inversión de mediano plazo, debiendo mantener un portafolio con un plazo económico superior a 360 días con un máximo de 1.080 días.

Apalancamiento: De acuerdo a la información registrada en sus Estados Financieros, Xtravalor mantiene un endeudamiento que representa el 0,4% de su patrimonio a sep-23, correspondiente a operaciones de reporto.

Riesgo de liquidez: Xtravalor mantiene disponibilidades que representan el 6,6% de la cartera de inversiones al cierre del tercer trimestre de la gestión 2023 (la cartera de inversiones no incorpora activos con un plazo de vida entre 2 y 30 días). La liquidez registrada se considera ajustada, tomando en cuenta que la suma de los saldos de los cinco principales participantes representa el 81,3% de la cartera de inversiones a sep-23 (61,5% el mayor aportante), esto a pesar de que el Fondo de Inversión cuenta con una amplia base de 1.133 participantes.

Riesgo cambiario: A sep-23, el portafolio de Xtravalor mantenía casi la totalidad de sus activos denominados en moneda local (99,9%), no presentando exposición a riesgo cambiario.

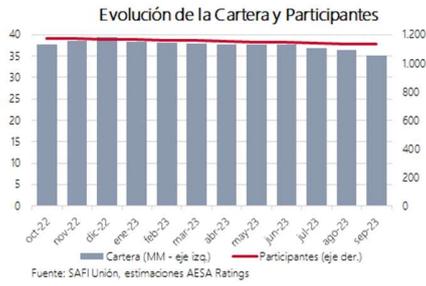
Calificación(es)	29/12/23	
Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI
Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	A+ f	A1
Perspectiva	Positiva	

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

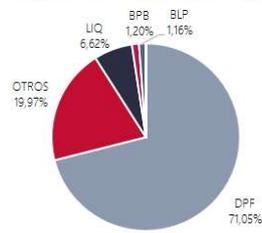
Daniela Pinell Ascarrunz
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
daniela.pinell@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Análisis
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Análisis del Portafolio



Composición del Portafolio a sep-23



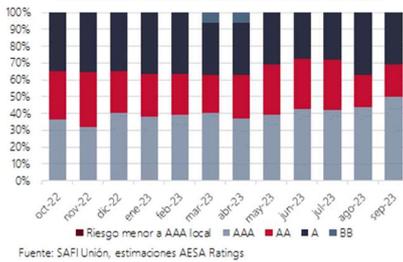
Principales Emisores a sep-23



Concentración por Emisores



Evolución de la Distribución de Calidad Crediticia



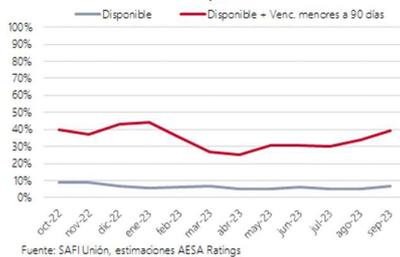
Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF)



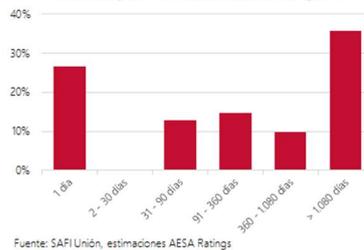
Diversificación por Moneda



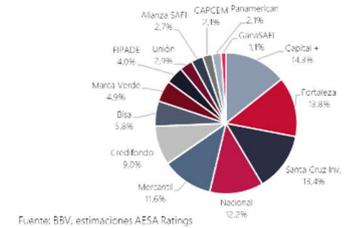
Liquidez



Cartera por Plazo Remanente a sep-23



Participación por SAFI en la Industria de Fondos de Inversión a Sep 23



Anexo

Información de la Calificación

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

El proceso de calificación utilizó, entre otra, la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores de la SAFI.
- b) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores del Fondo de Inversión.
- c) Estados financieros al 30 de septiembre de 2023 de la SAFI.
- d) Estados financieros al 30 de septiembre de 2023 del Fondo de Inversión.
- e) Reunión con el emisor en marzo de 2023.
- f) Cuestionario trimestral enviado en octubre de 2023.
- g) Información proporcionada por el regulador.
- h) Información proporcionada por el emisor.
- i) Contactos permanentes con la gerencia superior del emisor.

Descripción General de los Análisis.

Análisis para Valores Representativos de Deuda

La calificación de cuotas de Fondos de Inversión contempla diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las cuotas, de acuerdo a la escala de categorías de calificación. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto del fondo de inversión y de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión como de las características particulares de las cuotas. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

1. Tamaño
2. Definición de la política de inversiones
3. Riesgo del portafolio de inversiones
4. Indicadores de mercado
5. Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
6. Liquidez de los títulos en el mercado
7. Dispersión de la propiedad

Finalmente, tomando en consideración el grado de riesgo asignado a cada uno de los factores mencionados, el Comité de Calificación ponderará los distintos elementos y, sobre esa base, asignará la calificación final en una de las categorías de calificación.

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	A+ f	A1	Positiva
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	29 de diciembre de 2023		

Descripción de la Calificación de Riesgo

Cuotas de Participación

AESA RATINGS	A+ f	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
ASFI	A1	

Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en el instrumento, el emisor y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'En Desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión."***

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

La información contenida en este informe se proporciona en una condición "como es", es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos valores. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, por cualquier razón, a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.