

**RENDA ACTIVA EMERGENTE
FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL PRIVADO**

| | | |
|--|-----------------|--|
| Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 | | Fecha de Comité: 08 de febrero de 2024 |
| Fondos de Inversión - Bolivia | | |
| María Victoria Arce López | (591) 2-2124127 | marce@ratingspcr.com |
| Oscar Miranda Romero | (591) 2-2124127 | omiranda@ratingspcr.com |

| Aspecto o Instrumento Calificado | Monto de Emisión (Bs) | Plazo (días calendario) | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|--|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Cuotas de Participación del Fondo Renta Activa Emergente | 700.000.000 | 3.960 | B _{Af} + | A1 | Estable |

| Calificaciones Históricas | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|---------------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Con información a: | | | |
| 30 de septiembre de 2023 | B _{Af} + | A1 | Estable |
| 30 de junio de 2023 | B _{AAf} - | AA3 | Negativa |
| 31 de marzo de 2023 | B _{AAf} - | AA3 | Negativa |
| 31 de diciembre de 2022 | B _{AAf} - | AA3 | Estable |

Significado de la Calificación PCR

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica, de 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°005/2024 de 08 de febrero de 2024, PCR decidió mantener la calificación de bAf+ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1 a las Cuotas de Participación de Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente: El objeto del Fondo es invertir en valores locales de oferta pública, valores en el extranjero y de oferta privada emitidos por Empresas Emergentes. A diciembre 2023, la calidad crediticia continúa afectada por las inversiones en Pagarés de Oferta Privada que tuvieron un down grade. La liquidez que se encontraba restringida en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A. se encuentra en proceso de liberación. La cartera y valor de cuota revelaron un comportamiento mayormente ascendente, sin embargo, en los últimos trimestres presentaron mayor volatilidad. Adicionalmente, la transferencia de Administración del Fondo a SAFI Unión S.A. representa mayor respaldo para el Fondo.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** Desde marzo 2023 la cartera de Renta Activa Emergente FIC, se ha visto deteriorada. A diciembre 2023, el portafolio de inversiones (incluye los Bancos en los que se mantiene la liquidez del Fondo) estuvo compuesto principalmente por instrumentos con calificación AAA (43,41%), Sin Calificación de Riesgo¹ (21,95%), A3 (12,79%), BBB1 (11,36%), D (4,64%), AA1 (4,50%) y B2 (1,55%). Asimismo, el portafolio por tipo de instrumento se concentró principalmente en Pagarés sin Oferta Pública (26,85%), Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero (15,53%), Certificado Depósitos BCB (12,89%) y Depósitos a Plazo Fijo (8,24%). Por otro lado, la liquidez ha representado el 32,38% del total de la cartera. En cuanto a la composición del portafolio por moneda, las inversiones en moneda nacional a diciembre 2023 representaron el 75,92% y en moneda extranjera alcanzaron a 24,08%.
- **Riesgo de Mercado:** Desde el inicio de operaciones, el Fondo tuvo una evolución mayormente favorable de la cartera y del valor cuota, sin embargo, ha reflejado marcaciones negativas durante el último año. Al 31 de diciembre de 2023, se registraron marcaciones positivas a 30 y 180 días, por el contrario los registros a 90 y 360 días, son negativos. La duración de la cartera alcanzó a 368 días. En cuanto al riesgo financiero del portafolio², la pérdida máxima esperada representa 0,18%, cifra no significativa respecto al total de la cartera. Respecto al riesgo de liquidez, las cuotas son redimibles al vencimiento del Fondo y negociables en mercado secundario, hecho que no afectaría el volumen de recursos administrados; sin embargo, cabe considerar que a la fecha de corte Bs116,83 millones están restringidos en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A., sin embargo ya se están ultimando detalles para la liberación de los mismos. Por otro lado, las inversiones que han incumplido sus obligaciones con el Fondo representan un riesgo para la cartera³. El tipo de cambio podría afectar a los resultados del Fondo (que se expresa en bolivianos) debido a que las inversiones en instrumentos en moneda extranjera (dólares americanos) concentran un 24,08% del total de la cartera.
- **Riesgo Fiduciario:** SAFI UNION S.A. es parte del Grupo Financiero UNIÓN, los miembros de su Directorio poseen experiencia en la administración de riesgos y en la gestión de empresas de diferentes sectores productivos de la economía, por lo tanto, conocen el mercado y son capaces de administrar riesgos y advertir las potencialidades que la economía ofrece. Los ejecutivos cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en la estructuración y administración de Fondos de Inversión cerrados y abiertos, también en operaciones bursátiles en Agencias de Bolsas y en la administración de las cuotas de participación de los Fondos.

¹ Dado que las cuentas de liquidez se encuentran bloqueadas en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A., se considera “Sin Calificación de Riesgo”.

² VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado a 95% de probabilidad a 1 día.

³ De acuerdo con la información de la SAFI los incumplimientos (protesto) a fecha del informe ascienden a Bs13,09 millones.

La SAFI cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos que transparenta la selección de personal acorde a los puestos requeridos. Para todas las actividades de back office posee manuales que detallan la estructura de la administración y esquemas de procesos para cumplir en el manual de procedimientos de control interno y el manual de organización y funciones.

La Sociedad tiene el respaldo de un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI's, denominado Daza Fund Manager, el cual es utilizado para el control del portafolio de inversión, la administración de la contabilidad y recursos humanos, cuyo proveedor del sistema es Daza Software S.A.

Hechos Importantes:

- Ha comunicado que en la Asamblea General de Participantes del Fondo de Inversión "Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado", reunida el 10 de octubre de 2023, con la presencia del 100% de los participantes, determinó lo siguiente:
 - La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como único participante mayoritario de "Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado" determinó la transferencia del citado Fondo.
- En fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1236/2023 el Fondo Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Mejora de la calidad crediticia de la cartera.
- Tendencia sostenida de rendimientos positivos y baja volatilidad del portafolio.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Deterioro de la calidad crediticia de la cartera.
- Pérdidas continuas en inversiones nacionales e internacionales afectando al valor de la cartera y cuotas de participación.
- Incumplimientos de pagos en instrumentos de Oferta Privada.

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.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

Información empleada y análisis realizado en el proceso de calificación:

Información relativa al Fondo de Inversión

- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023.
- Políticas y procesos de Inversión.
- Reportes de cartera con calificación al 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de la composición de la liquidez al 31 de diciembre de 2023.
- Reporte diario de la de los rendimientos 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de marcación de valores a precios de mercado del día 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de obtención de valor de cuota al 31 de diciembre de 2023.
- Informe de valoración de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Reporte valor de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Hechos relevantes.

Información relativa a la Sociedad Administradora

- Manual de Organización y Funciones.
- Currículum Vitae de miembros del Directorio y Ejecutivos de la Sociedad.
- Detalle de Procesos de Sistemas de Evaluación y Seguimiento de Riesgos
- Hechos Relevantes.

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%⁴ 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 2023⁵, 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 ALADI⁶ 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 Comercial⁷ 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

⁴ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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/N°685/2012 de 3 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores, de "RENDA ACTIVA EMERGENTE FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL PRIVADO", asignándole el Número de Registro ASFI/DSV-FIC-RAE-007/2012.

Asimismo, autorizó la emisión, la oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las Cuotas de Participación del Fondo, de acuerdo con la Clave de Pizarra: RAE-N1U-12.

Sin embargo, en fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1236/2023 el Fondo Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

Objeto del Fondo

El objeto del Fondo es invertir a largo plazo en valores locales de oferta pública, en valores extranjeros y en Valores sin Oferta Pública emitidos por Empresas Emergentes con el propósito de tratar de brindar a los participantes, rendimientos periódicos en el tiempo.

Estas inversiones son hechas por cuenta y riesgo de los participantes, con arreglo al principio de distribución de riesgos.

| Características | |
|--|--|
| Nombre de la Sociedad Administradora (a partir fecha 27/11/2023): | Safi Unión S.A. |
| Denominación del Fondo: | Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado |
| Denominación de la emisión: | Cuotas de Participación del Fondo Renta Activa Emergente. |
| Monto de la emisión: | Bs.700.000.000,00 (Setecientos millones 00/100 Bolivianos). |
| Serie: | Única |
| Inicio de actividades del Fondo: | A partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad Administradora y señalada en la Resolución ASFI No. 685/2012 de fecha 03 de diciembre de 2012 que autoriza el funcionamiento e inscripción del Fondo en el RMV y la autorización e inscripción de las Cuotas de Participación en el RMV así como la Oferta Pública de las mismas. |
| Monto Mínimo de Colocación: | Bs.280.000.000 (Doscientos ochenta millones 00/100 Bolivianos). En caso de no alcanzarse este monto mínimo se seguirá el procedimiento descrito en el Artículo 51 del presente Reglamento Interno. |
| Plazo de vida del Fondo: | Tres mil novecientos sesenta (3.960) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad Administradora y señalada en la Resolución ASFI No. 685/2012 de fecha 03 de diciembre de 2012 que autoriza el funcionamiento e inscripción del Fondo en el RMV y la autorización e inscripción de las Cuotas de Participación en el RMV así como la Oferta Pública de las mismas. |
| Cantidad de Cuotas de Participación ofrecidas: | Tres mil Quinientas (3.500) |
| Moneda de los Activos del Fondo: | La totalidad de los activos del Fondo estarán expresados en Bolivianos. |
| Moneda en que se expresa la Cuota de Participación: | Las Cuotas de Participación del Fondo serán expresadas en Bolivianos. |
| Valor Nominal de las Cuotas de Participación: | Bs. 200.000,00 (Doscientos mil 00/100 Bolivianos). |
| Tipo de Valor: | Cuota de Participación. |
| Precio de colocación de las Cuotas de Participación: | Mínimamente a la par del valor nominal de la Cuota. |
| Plazo de colocación primaria: | Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión señalada en la Resolución ASFI No. 685/2012 de fecha 03 de diciembre de 2012 que autoriza el funcionamiento e inscripción del Fondo en el RMV y la autorización e inscripción de las Cuotas de Participación en el RMV así como la Oferta Pública de las mismas. |
| Fecha de Emisión: | 05 de diciembre de 2012 |
| Forma de Colocación: | Primaria Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. |

| Características | |
|--|---|
| Forma de Representación de las Cuotas de Participación: | Anotación en cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. |
| Periodicidad de Pago Rendimientos: | Cada ciento ochenta días una vez transcurridos dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario desde la fecha de inicio del Fondo, la Administradora procederá a la distribución del cien por ciento (100%) de los rendimientos generados por las Inversiones en Valores Privados. |
| Periodicidad de pago del Valor de Cuota Final: | Al momento de liquidación del Fondo se realizará la devolución del Valor de Cuota Final calculado el último día de vida del Fondo. Esto se realizará de acuerdo al procedimiento establecido en el Reglamento Interno. |
| Forma de pago de los Rendimientos y del Valor de Cuota Final: | Contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV En el día de Pago de Rendimientos y/o de devolución del Valor de Cuota Final se podrá efectuar el pago en base a la relación de titulares de Tenedores de Cuotas proporcionado por la EDV. |
| Lugar de pago de los Rendimientos y del Valor de Cuota Final: | Los Pagos de Rendimientos y del Valor de Cuota Final se realizarán en las oficinas de la Sociedad Administradora de acuerdo al procedimiento establecido en los artículos 24 y 25 del presente Reglamento Interno. |
| Estructuradores: | Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. |
| Agente Colocador: | Santa Cruz Securities S.A. |

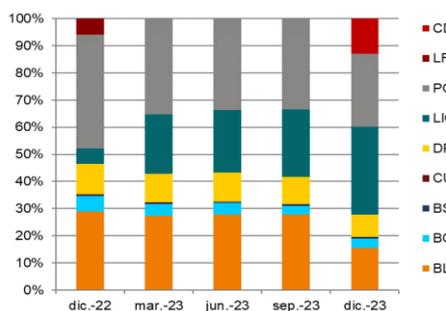
Fuente: SAFI UNIÓN S.A./Elaboración: PCR S.A.

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

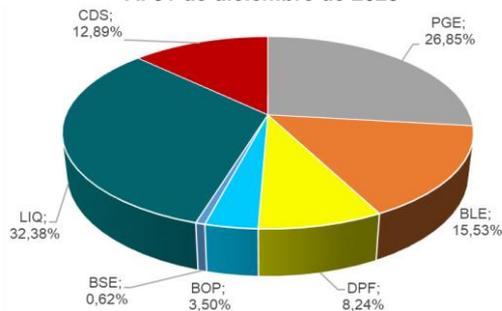
El portafolio de inversiones de Renta Activa Emergente FIC, durante el último año, demostró un comportamiento con mayor variabilidad con relación a su concentración por tipo de instrumento, empero, se puede observar que los Pagarés sin Oferta Pública y los Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero se mantuvieron como las inversiones más significativas de la cartera.

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Tipo de Instrumento



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

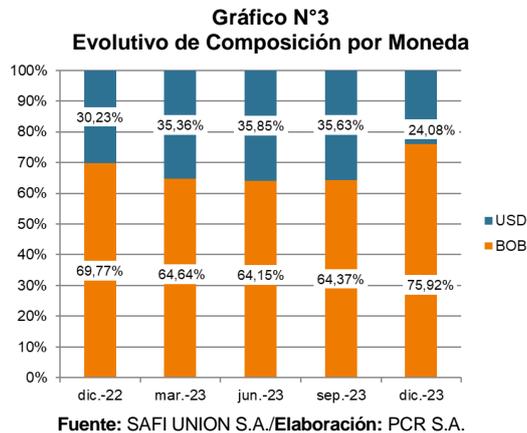
Gráfico N°2
Estructura de la Cartera por Instrumento (%)
Al 31 de diciembre de 2023



Al 31 de diciembre de 2023 la cartera por tipo de instrumento estuvo conformado por: Pagarés sin Oferta Pública (26,85%), seguido por Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero (15,53%), Certificados de Depósito BCB (12,89%), Depósitos a Plazo Fijo (8,24%), Bonos sin Oferta Pública (3,50%) y el restante 0,62% compuesto por Bonos de Deuda Soberana emitidos en el Extranjero. Por otro lado, la liquidez continúa representando un porcentaje alto 32,38% del total del portafolio, cabe mencionar que el 22,00% de la liquidez se encuentra restringida de disponibilidad ya que están depositadas en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A., sin embargo, el nuevo Administrador del Fondo continua las gestiones necesarias para liberar dichas cuentas.

Análisis del Portafolio por Moneda

La cartera de Renta Activa Emergente FIC durante los últimos doce meses estuvo compuesta principalmente por inversiones en moneda nacional (Moneda en la que se expresan las cuotas de participación del Fondo), mientras que las inversiones en moneda extranjera en promedio alcanzaron el 32,23% de la cartera bruta.



A diciembre 2023 se observa que la composición por moneda del Fondo muestra que el 75,92% esta invertido en moneda nacional, incrementándose en 11,55 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior y el 24,08% se encuentra en inversiones en moneda extranjera.

Por otro lado, en fecha 08 de diciembre de 2023, ASFI publicó la Circular 802/2023, donde señala que los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en los mercados financieros internacionales hasta el 5,00% del total de su cartera, por lo que tendrían un periodo de adecuación de 360 días calendario, computables a partir del siguiente día hábil a la fecha de notificación con la norma correspondiente. Por tanto, SAFI Unión S.A. tendrá el plazo establecido para la adecuación de sus inversiones en el exterior.

Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo

Durante el último año, el portafolio por calificación de riesgo de Renta Activa Emergente FIC estuvo compuesto principalmente por inversiones con calificaciones de riesgo AAA, BBB1 y A3 como las calificaciones más significativas del portafolio.

Gráfico N°4
Evolutivo de Composición por Calificación de Riesgo

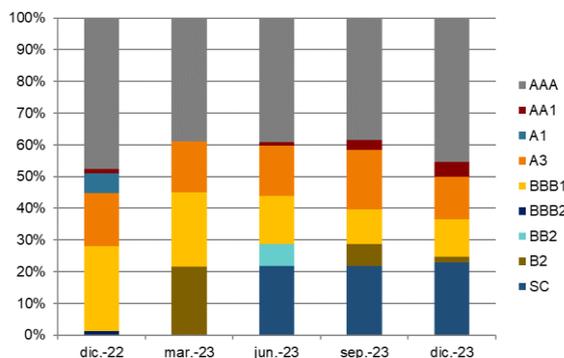
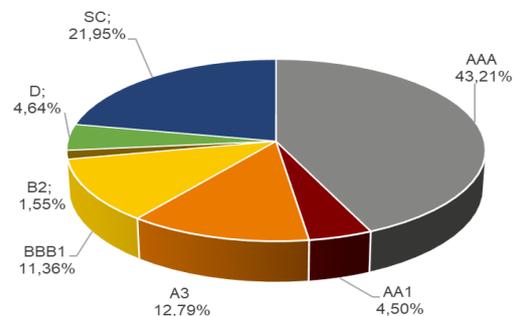


Gráfico N°5
Calidad de Cartera (%)
Al 31 de diciembre de 2023



La cartera por riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2023 se encuentra conformado por inversiones (incluye los Bancos en los que se mantiene la liquidez del Fondo) en instrumentos con calificación AAA (43,41%), seguido por SC (21,95%), A3 (12,79%), BBB1 (11,36%), D (4,64%), AA1 (4,50%) y el restante 1,55% en B2.

Cabe mencionar que dentro de Sin Calificación de Riesgo "SC" se consideran las cuentas de liquidez que se mantenían en el Banco Fassil S.A. (en intervención) y que están restringidas en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A. De acuerdo a información del Administrador del Fondo, actualmente se están realizando las gestiones necesarias para que se tenga la disponibilidad de dichas cuentas, por tanto, en los siguientes meses estas cuentas pasaran a una calificación AAA.

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

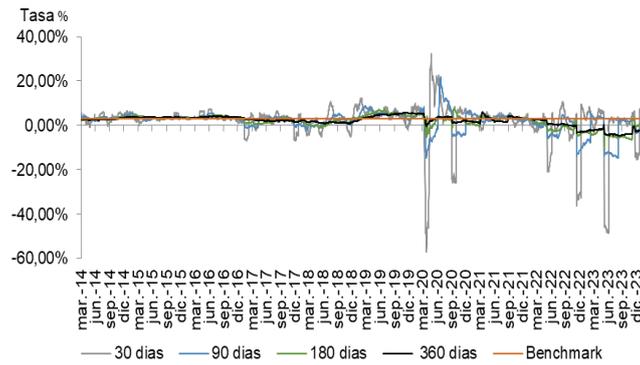
Riesgo de Tasa de Interés

- Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento**

En los últimos doce meses, las tasas de rendimiento de la cartera a 30, 90, 180 y 360 días tuvieron un comportamiento volátil, alcanzando promedios negativos de -2,24%, -2,79%, -3,53% y -3,08% respectivamente y desviaciones estándar de 14,27%, 6,82%, 2,29% y 1,17%, por lo tanto, a menor plazo de inversión se observó

mayor volatilidad del Fondo. El benchmark se mantuvo estable en una tasa del 3,04%, las tasas de rendimiento varían por encima y por debajo del benchmark debido a la volatilidad del portafolio.

Gráfico N°6
Evolución de la Tasa de Rendimiento y Benchmark



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

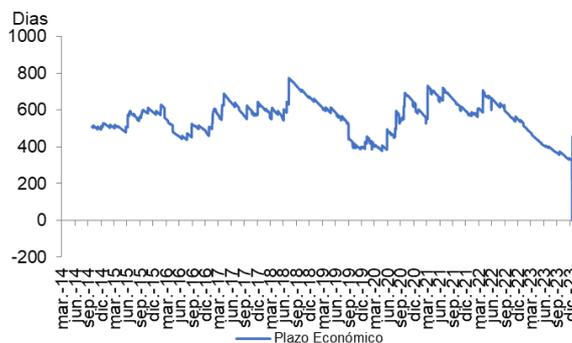
A diciembre 2023 se registraron tasas de rendimiento a 30 días de 6,39%, a 90 días de -1,40%, a 180 días fue de 0,35% y a 360 días de -2,26%.

Por otro lado, es importante mencionar que las inversiones que han incumplido sus obligaciones con el Fondo (se encuentran protestadas) representan un riesgo para el rendimiento de la cartera, los cuales a fecha de informe ascienden a Bs13,094 millones.

- **Análisis de la Duración**

La evolución del plazo económico o duración de la cartera de Renta Activa Emergente FIC tuvo un comportamiento variable desde el inicio de operaciones, alcanzando al 31 de diciembre de 2023 una duración de 368 días. Sin embargo, es importante mencionar que entre el 16 al 17 de diciembre de 2023 la duración registrada es 0 o 1 día, debido a que durante esos días se realizó la transferencia de Administración del Fondo.

Gráfico N°7
Evolución del Plazo Económico

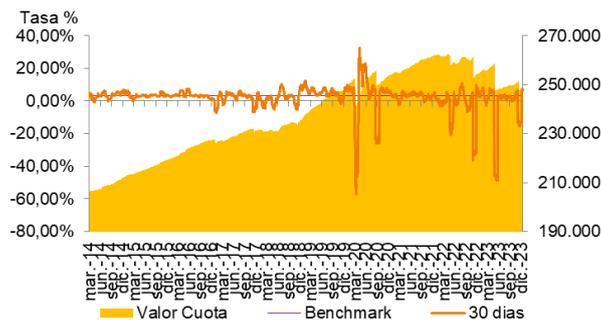


Fuente: SAFI UNION S.A./Elaboración: PCR S.A.

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

Desde el inicio de las operaciones, la cartera del Fondo experimentó mayormente una tendencia positiva, empero, desde marzo 2023 se registró mayor volatilidad y disminución en la cartera bruta, alcanzando un valor de Bs522.53 millones al 31 de diciembre de 2023, menor en 2,21% respecto de diciembre 2022.

Gráfico N°8
Evolución del Valor de Cuota



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

El valor de cuota durante el histórico analizado presentó un comportamiento y tendencia variable, al 31 de diciembre de 2023 registró un valor de Bs248.818,43.

Considerando el comportamiento del valor de cuota de Renta Activa Emergente FIC, el Valor en Riesgo (VaR) calculado con un nivel de confianza del 95%, expone las siguientes pérdidas máximas a la fecha:

| Análisis del VaR | | | | |
|------------------|----------------|------------|--------------|--------------|
| Serie | Días | 1 | 30 | 90 |
| Única | Pérdida Máxima | 926.352,25 | 5.073.840,26 | 8.788.149,11 |
| | % | 0,18% | 0,97% | 1,68% |

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

Al 31 de diciembre de 2023, la pérdida máxima del Fondo a 1 día será igual o menor al 0,18% de la cartera, cifra no significativa respecto al total de la cartera.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, considerando que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación, debe hacerlo en mercado secundario, por lo tanto, esto no afectaría al total del volumen de recursos administrados.

Asimismo, la liquidez al 31 de diciembre de 2023 registró el 32,38% del total de la cartera. Adicionalmente, cabe mencionar que aproximadamente Bs116,83 millones se encuentran restringidos en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A., sin embargo este riesgo se estaría mitigando con la nueva administración del Fondo, debido a que se están realizando las gestiones necesarias para la liberación de los mismos.

a) Evaluación de la concentración por participante

Dadas las características del mercado boliviano, la concentración por participante de los Fondos de Inversión Cerrados no es atomizada, los inversionistas más significativos son de tipo institucional entre las entidades más destacadas se encuentran: La Gestora Pública, Bancos, Aseguradoras y Agencias de Bolsa, entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaría que se inclinen hacia un perfil conservador.

El Fondo cuenta con un solo participante:

| Participante | Concentración Porcentual |
|--------------|--------------------------|
| No. 1 | 100% |
| Total | 100% |

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

b) Existencia de la deuda contraída por el Fondo

A la fecha del informe, el Fondo cuenta con pasivos de corto correspondientes a otros gastos administrativos por pagar.

Riesgo de Tipo de Cambio

El valor de cuota de Renta Activa Emergente FIC está denominado en moneda local, al 31 de diciembre de 2023 la cartera estuvo compuesta por 75,92% de las inversiones en bolivianos, por lo que no representa un riesgo significativo en cuanto a su exposición a variaciones del Tipo de Cambio (TC). Respecto a la porción en dólares actual de la cartera, considerando el peor escenario de pérdida del 10% por revaluación del boliviano respecto al dólar, significaría una pérdida del 2,40% de la cartera.

Es importante mencionar que el Fondo de acuerdo con su política de inversiones permite invertir en moneda nacional (bolivianos) hasta un 100% del total del portafolio y las inversiones en valores o instrumentos que se encuentren expresados en moneda extranjera (dólares estadounidenses) hasta el 40%, que serán valorados al tipo de cambio oficial de la compra publicado por el Banco Central de Bolivia. Considerando el límite máximo de inversiones en dólares americanos (40%), en un escenario pesimista con una pérdida del 10% por revaluación de la moneda nacional respecto al dólar, significaría una pérdida del 4,00% de la cartera.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

En fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1236/2023 el Fondo Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

a. Entidad Administradora

Antecedentes (Reseña)

SAFI UNION S.A es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, filial del Banco UNION, constituida en Bolivia en abril del año 2000. El objeto único y exclusivo es la administración y asesoría de Fondos de Inversión en Bolivia de acuerdo con la normativa legal vigente.

La autorización de funcionamiento de SAFI UNION S.A., fue emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (ahora denominada ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 351 de fecha 24 de julio de 2000 y está inscrita en Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-SAF-SUN-006/2000.

SAFI UNION S.A., opera desde septiembre del año 2000, tiene bajo su cargo la administración de cinco Fondos de Inversión Abiertos y dos Fondos de Inversión Cerrados. Adicionalmente, en fecha XX pasa a su administración tres nuevos Fondos Cerrados.

La entidad administradora cuenta con un importante nivel de Solvencia Financiera. Al 30 de septiembre de 2021, su Capital Social le permite cubrir 13,7 veces el Capital Mínimo Requerido. El capital social suscrito y pagado de SAFI UNION S.A. es de Bs19.315.000 dividido en 19.315 acciones nominativas por un valor de Bs 1.000 cada una, el principal accionista de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión UNIÓN S.A., es el Banco UNIÓN S.A., el cual tiene una participación de 99,98% en la sociedad.

La Composición accionaria de la SAFI se expone a continuación:

| Composición Accionaria | | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|----------------|
| Al 31 de diciembre de 2023 | | | | |
| Principales Accionistas | Número Acciones | Nacionalidad | % Accionario | Tipo de Acción |
| Banco UNIÓN S.A. | 38.626 | Bolivia | 99,9896 | Ordinaria |
| Unibienes Seguros y reaseguros Patrimoniales S.A. | 2 | Bolivia | 0.0052 | Ordinaria |
| Valores UNIÓN S.A. Agencia de Bolsa | 2 | Bolivia | 0.0052 | Ordinaria |

Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

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

| Principales Cifras de SAFI UNIÓN S.A. | | | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| (En bolivianos) | | | | | |
| Descripción | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
| Activos | 50.094.476 | 49.988.198 | 51.033.474 | 51.568.310 | 53.205.594 |
| Pasivos | 2.931.492 | 2.416.415 | 2.259.281 | 2.129.624 | 2.097.015 |
| Patrimonio | 47.162.983 | 47.571.783 | 48.774.192 | 49.438.685 | 51.108.579 |
| Ingresos Operativos | 15.182.710 | 11.304.089 | 9.467.187 | 8.569.962 | 9.555.074 |
| Ingresos Financieros | 1.798.845 | 1.342.332 | 1.032.649 | 1.207.694 | 1.179.263 |
| Gastos de Administración | 12.867.347 | 11.375.796 | 9.316.030 | 8.902.244 | 8.911.586 |
| Utilidad o Pérdida Neta | 3.785.001 | 408.800 | 1.202.408 | 664.492 | 1.669.893 |

Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

La SAFI cuenta con políticas, manuales y/o procedimientos para la administración de conflictos de interés, mismas que se encuentran descritas en el Código de Ética de la compañía. Además, se llevan a cabo capacitaciones y/o charlas de manera periódica con el personal para evitar incidencias y facilitar la identificación de éstas.

La SAFI cuenta con manuales y procedimientos internos relacionados a la Prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, mismos que también forman parte del código de ética de la compañía.

b. Organización y Procesos

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

- Manual de Organización y Funciones.
- Manual de Procedimientos y Control Interno.

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

- Directorio.
- Comité de Inversiones Fondos Abiertos y Cerrados.
- Comité de Auditoría.

- Comité de Gestión Integral de Riesgos.
- Comité de Tecnología de la Información.
- Comité de Prevención y Cumplimiento UIF.
- Comité de Marketing.
- Comité Ejecutivo.
- Representante Legal y/o Gerente General.

Por lo tanto, la SAFI cuenta con una buena estructura de gobernabilidad que colabora en la toma de decisiones, desde el nivel de Directorio a la Gerencia General y a todas las unidades de la Sociedad.

Políticas y Mecanismos de Ejecución de Actividades de Back Office

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

- Manual de Organización y Funciones.
- Política de Dotación de Personal - Ed1
- Manual de Procedimientos para la Dotación de Personal.
- Manual de Procedimientos para Capacitación de Personal
- Manual de Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos.
- Reglamentos del Comité de Gestión Integral de Riesgos.
- Política de Adquisición y Administración de Bienes y Servicios.

Debe mencionarse que dichos procedimientos hacen una valoración de las inversiones. El Reglamento del comité de inversiones del FIC establece obligaciones relacionadas al seguimiento, monitoreo, control de las inversiones y presenta Actas de comités que respalden el seguimiento, monitoreo y control de las inversiones realizadas.

Estructura Organizacional⁸

La estructura organizacional de SAFI UNIÓN S.A., es de tipo funcional y piramidal, a la cabeza de la institución está el Directorio que se encuentra apoyado por tres áreas de Asertoria y Control, la Jefatura de Gestión Integral de Riesgos y el Responsable de Transparencia, por otro lado se encuentra el plantel Ejecutivo y Staff, donde se encuentra la Gerente General, que se apoya directamente con tres Subgerencias Nacionales, la de Administración y Finanzas, Operaciones e Inversiones y Negocios y Estructuraciones, luego se cuenta con personal Tactito y funcional que son los jefes de área, y personal Operativo y Apoyo.

Los comités están conformados por miembros del Directorio y profesionales independientes, los que se refieren al Comité de Inversiones, Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Marketing y Comité de Cumplimiento UIF.

La SAFI cuenta con áreas de control y seguridad como: Auditoría Interna, Unidad de Gestión Integral de Riesgos, funcionario Responsable ante la UIF y Responsable de Seguridad de la Información.

2) Recursos Humanos

Los miembros del Directorio se exponen a continuación:

| Composición del Directorio Al 31 de diciembre de 2023 | |
|--|------------------|
| Nombre | Cargo |
| Felipa Carolina Arismendi Cuentas | Presidente |
| Fernando Roger Chuquimia Vargas | Vicepresidente |
| Edwin Raúl Soto Crespo | Secretario |
| Norma Ancelma Quisbert Mayta | Director Titular |
| Jose Luis Machaca Mamani | Sindico |

Fuente: SAFI UNIÓN S.A./ Elaborado por: PCR S.A.

| Principales Ejecutivos de SAFI UNIÓN S.A. Al 31 de diciembre de 2023 | |
|---|--|
| Nombres | Cargo |
| Héctor Eloy Cevallos Pastor | Gerente General |
| Vida Fabiola Efen Revollo | Subgerente Nacional de Operaciones e Inversiones |
| Pamela Virginia Suxo Mamani | Auditor Interno |

Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

⁸ Ver Anexo 1 Organigrama Estructural.
www.ratingspcr.com

SAFI UNION S.A. en su calidad de Sociedad Administradora del Fondo y de acuerdo con normas vigentes, es responsable por la correcta y adecuada administración del Fondo y no garantiza ningún rendimiento a los participantes.

El Comité de Inversiones de Renta Activa Emergente FIC a diciembre 2023 se expone a continuación:

| Comité de Inversiones RAE FIC | | |
|-------------------------------|--|---------------------------------|
| Presidente | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Secretario | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Representante del Gestor Internacional | Gonzalo Tocornal Laso |

Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

Transparencia en los Procesos de Selección de Personal

En el manual de procedimientos para la dotación de personal de la SAFI, se detalla los procesos vinculados a la gestión de recursos humanos, que considera:

- Procesos de selección de personal.
- Proceso de contratación de personal.
- Proceso de inducción del personal.
- Proceso de Creación Nuevo Puesto.

Además, la SAFI podrá realizar actividades como:

- Evaluación de puestos y ascensos.
- Medición a de carga laboral.
- Control de Vacaciones.
- Capacitación de las áreas.

SAFI UNIÓN S.A., cuenta con procedimientos detallados y procedimientos de gestión de recursos humanos que limitan el accionar y transparentan la selección de personal capacitado y acorde a los puestos requeridos.

Sistemas para Garantizar un Adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

El manual de procedimientos de la SAFI no considera un plan de sucesión para precautelar las posibilidades de salida de funcionarios clave para la institución.

Para la administración del Fondo de Inversión, la SAFI, a través de su Directorio, nombró a un Administrador del Fondo, que tendrá la facultad para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno, los estatutos, manuales y políticas de la Sociedad Administradora, contenido del Reglamento para SAFI y Fondos de Inversión, lo cual está contenido en el Título I, del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RMV) de ASFI.

Perfiles Requeridos en las Posiciones

El manual de Organización y Funciones de SAFI UNIÓN S.A., describe el nivel de dependencia y/o supervisión objetivo, relación de trabajo, funciones generales y específicos, responsabilidades, perfil profesional y experiencia de los siguientes cargos:

- Jefe de Gestión Integral de Riesgos
- Auditor Interno
- Gerente General
- Subgerente Nacional Administración y Finanzas
- Subgerente Nacional de Operaciones e Inversiones
- Subgerente Nacional de Negocios y Estructuraciones
- Jefe de Tecnologías de Información
- Contador General
- Jefe de Inversiones
- Jefe de Operaciones
- Jefe de Proyectos y Estructuraciones
- Jefe de Negocios
- Jefe Regional (Occidente – Centro – Oriente)

Esquemas de Retribución e Incentivos al Personal

La SAFI en el manual de organización y funciones describe el esquema de retribución para su personal. Actualmente, únicamente el personal de inversiones cuenta con un plan de incentivos estructurado.

3) Sistemas de Información

El sistema operativo para la administración del fondo de Inversión es proporcionado por Daza Software S.A., cuya denominación del sistema es "Daza Fund Manager". Es un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI's para controlar fondo de inversiones personalizadas y controlar las carteras de inversión, también ofrece gestión de recursos humanos, administración, activos fijos, facturación, estructura que tiene los siguientes módulos:

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

La estructura organizacional revela que la sociedad administradora cuenta con comité de tecnología de la información, además de un responsable de seguridad de la información que es el Jefe de Tecnologías de la Información más operador de sistemas, por lo tanto, la SAFI cuenta con personal capacitado para resguardar la toda información y así realizar la toma de decisiones respecto a la administración de sistemas y salvaguardar la información.

Hechos Relevantes⁹

SAFI UNIÓN S.A.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-01-23, se determinó lo siguiente:

- Aprobar el Informe de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos al 31/12/2023-II.
- Tomar conocimiento de los informes emitidos por Auditoría Interna.
- Aprobar la derogación de la Política de Gestión de Auditoría Interna.
- Aprobar las modificaciones al Manual de Auditoría Interna (Modificación punto 5.2, 16, 19, Anexos; Inserción punto 6,9, 16.3.3, 21.1, 21.2).
- Tomar conocimiento del Informe sobre el seguimiento a procesos judiciales.
- Conformar los siguientes Comités:

| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA EMERGENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|---|--|---------------------------------|
| Presidente | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Secretario | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Representante del Gestor Internacional | Gonzalo Tocornal Laso |

| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA PUENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|--|--|---------------------------------|
| Presidente (Miembro) | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Secretario (Miembro) | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Representante del Gestor Internacional | Pablo Mendez Tomas |

| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA AGROINDUSTRIAL FIC | | |
|---|-----------|-----------------------------------|
| Presidente (Miembro) | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Directora | Felipa Carolina Arismendi Cuentas |
| Miembro | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |

⁹ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe.
www.ratingspqr.com

| | | |
|----------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Secretario (Miembro) | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Representante del Aliado Estratégico | Franklin Rubén Collao Pérez |

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-01-09, se determinó lo siguiente:

- Aprobar el Informe de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos al 31 de diciembre de 2023-I.
- Tomar conocimiento de los informes emitidos por Auditoría Interna.
- Aprobar el PEI – POA gestión 2024.
- Aprobar el Presupuesto de la gestión 2024.

Ha comunicado que el 18 de diciembre de 2023, la señora Clivia Nieves Castro Meneses presentó renuncia voluntaria al cargo de Jefe de Gestión Integral de Riesgos, misma que será tratada en reunión de Directorio.

Ha comunicado que el 18 de diciembre de 2023, se ejecutó la transferencia de la administración de los fondos de inversión: Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado y Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-12-15, se determinó lo siguiente:

- Aprobar el informe de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos al 30 de noviembre de 2023.
- Tomar conocimiento de informes de evaluaciones regulatorias 2023 e informes de evaluación financiera trimestral
- Tomar conocimiento de informe de Auditoría Interna solicitado por el ente regulador ASFI, en atención a la solicitud ASFI/DSV/R-210931/2023, T-1501157335.
- Aprobar el Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna – Gestión 2024.
- Tomar conocimiento del Plan Anual de Capacitación de Auditoría Interna – Gestión 2024.
- Aprobar las modificaciones a los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado y Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado.
- Aprobar las modificaciones a los Reglamentos del Comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado y Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-12-12, se determinó lo siguiente:

Aprobar las modificaciones a las Escrituras de Constitución de los Fondos de Inversión Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado y Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, en lo concerniente al cambio de administrador de Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-12-05, se determinó lo siguiente:

- Designar al señor Héctor Eloy Cevallos Pastor - Gerente General a.i. como Administrador Titular y a la señora Vida Fabiola Efen Revollo - Subgerente Nacional de Operaciones e Inversiones como Administradora Suplente, de los Fondos de Inversión Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado y Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado, así como autorizar la otorgación de los Poderes respectivos.

- Conformar los siguientes Comités:

| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA EMERGENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|---|--|---------------------------------|
| Presidente (Miembro) | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Secretario | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Auditor Interno a.i. | Bania Cesy Quispe Mendoza |
| Miembro | Representante del Gestor Internacional | Gonzalo Tocornal Laso |

| COMITÉ DE ÉTICA Y CONFLICTO DE INTERESES - RENTA ACTIVA EMERGENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|--|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Presidente | Directora | Felipa Carolina Arismendi Cuentas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Miembro | Representante Común de Participantes | Rodrigo Víctor Argote Pérez |

| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA PUENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|--|--|---------------------------------|
| Presidente (Miembro) | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Secretario (Miembro) | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Auditor Interno a.i. | Bania Cesy Quispe Mendoza |
| Miembro | Representante del Gestor Internacional | Pablo Mendez Tomas |

| COMITÉ DE ÉTICA Y CONFLICTO DE INTERESES - RENTA ACTIVA PUENTE FIC DE CAPITAL PRIVADO | | |
|---|--|--|
|---|--|--|

| | | |
|---|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Presidente | Directora | Felipa Carolina Arismendi Cuentas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Miembro | Representante Común de Participantes | Claudia Valeria Terán Quiroga |
| COMITÉ DE INVERSIONES RENTA ACTIVA AGROINDUSTRIAL FIC | | |
| Presidente (Miembro) | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro | Directora | Felipa Carolina Arismendi Cuentas |
| Miembro | Directora | Norma Ancelma Quisbert Mayta |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Secretario (Miembro) | Administrador del Fondo | Héctor Eloy Cevallos Pastor |
| Miembro | Auditor Interno a.i. | Bania Cesy Quispe Mendoza |
| Miembro | Representante del Aliado Estratégico | Franklin Rubén Collao Pérez |
| COMITÉ DE ÉTICA Y CONFLICTO DE INTERESES - RENTA ACTIVA AGROINDUSTRIAL FIC | | |
| Presidente | Directora | Felipa Carolina Arismendi Cuentas |
| Miembro | Miembro Independiente | Walter Terán Elías |
| Miembro | Miembro Independiente | Franklin Rubén Collao Pérez |
| Miembro | Representante Común de Participantes | Evelyn Grandi Gómez |

RENTA ACTIVA EMERGENTE FIC

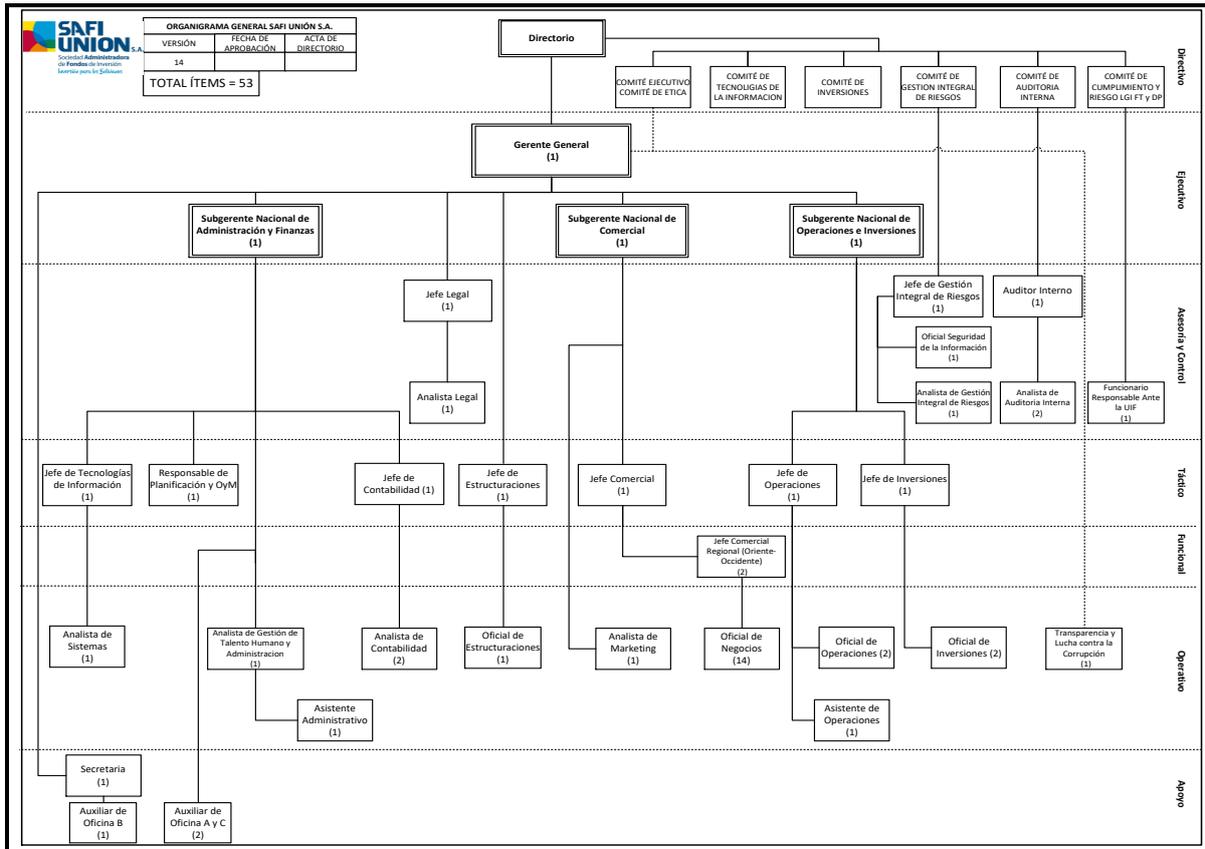
Ha comunicado que la Asamblea General de Participantes del Fondo realizada el 23 de noviembre de 2023 a Hrs. 11:00 a.m., con la presencia del 100% de los Participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobar el cronograma de actividades para el procedimiento de transferencia del Fondo, del administrador SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A. al administrador SAFI UNIÓN S.A. y establecer como fecha de inicio de la transferencia a partir de la presente Asamblea General de Participantes cuya fecha es el 23 de noviembre de 2023.
2. Autorizar la contratación de una firma de auditoría externa que realice una Auditoría Especial al Fondo en el marco de la transferencia del administrador SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A. al administrador SAFI UNIÓN S.A.
3. Autorizar al nuevo Administrador para continuar y/o iniciar procesos legales, administrativos, judiciales y cualquier otro relativo al Fondo, tanto en el ámbito local como en el extranjero, una vez habilitado para tal efecto, según el marco del cronograma de actividades aprobado.

Ha comunicado que en la Asamblea General de Participantes del Fondo de Inversión "Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado", reunida el 10 de octubre de 2023 a Hrs. 11:00, con la presencia del 100% de los participantes, se determinó lo siguiente:

- La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como único participante mayoritario de "Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado" determinó la transferencia del citado Fondo.
- La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como único participante de "Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado", determinó la transferencia temporal del mencionado Fondo a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión UNIÓN S.A.

Anexo 1 ORGANIGRAMA



Fuente: SAFI UNION S.A