RENTA ACTIVA PUENTE
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			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación del Fondo Renta Activa Puente					
Serie	**Monto (Bs)**	**Plazo**			
Única	1.750.000.000	3.960 días	BBBBf	BBB2	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2023	BBBBf	BBB2	Estable
30 de junio de 2023	BAf-	A3	Negativa
31 de marzo de 2023	BAf	A2	Negativa
31 de diciembre de 2022	BAf	A2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BBBBf: 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 aceptables.
Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen un perfil de riesgo razonable. En condiciones de mercado desfavorables su flexibilidad financiera pudiera reducirse, ya que la porción de títulos de menor calidad crediticia usualmente resulta más afectada que la de alta calidad, lo que dificulta su operación. La volatilidad en la calidad de activos de este tipo de Fondos de inversión es alta.

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

Se antepondrá 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 BBB: 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 aceptable.

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 calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

"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".

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.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°005/2024 de 08 de febrero de 2024, PCR decidió mantener la Calificación de $_{B}$BBBf (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es BBB2) a las Cuotas de Participación del Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) sustentada en lo siguiente: El Fondo tiene por objeto constituirse como una alternativa de canalización de recursos de grandes empresas para inversiones de largo plazo, tanto en valores locales de oferta pública, en valores extranjeros y en valores sin oferta pública emitidos por empresas bolivianas. A diciembre 2023, la calidad crediticia de las inversiones continúa afectada por Pagarés de Oferta Privada que tuvieron un down grade en su calificación de riesgo. La liquidez que se encontraba restringida en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A. se encuentra en proceso de liberación. El valor cuota y valor de cartera revelaron un comportamiento variable. Durante los últimos tres trimestres se ha registrado un incremento importante en la duración de la cartera del Fondo por encima de su plazo de vida. Adicionalmente, la transferencia de Administración del Fondo a SAFI Unión S.A. representa mayor respaldo para la administración del Fondo.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** Desde marzo 2023 la cartera de Renta Activa Puente FIC ha reflejado un deterioro. Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones (incluye los Bancos en los que se mantiene la liquidez del Fondo) estuvo compuesto principalmente por instrumentos sin calificación de riesgo (57,64%)[1], AAA (11,71%), A1 (5,46%), C (5,34%) y A2 (4,03%). Asimismo, la cartera por tipo de instrumento se concentró principalmente en Pagarés sin Oferta Pública con 33,38% y Cuotas de Participación en Fondos en el Extranjero con 32,17%. Adicionalmente, la liquidez representa el 19,69% de la cartera. En cuanto a la composición del portafolio por moneda, las inversiones en moneda nacional al 31 de diciembre de 2023 representaron una proporción del 57,26% y en moneda extranjera alcanzaron a 42,74%.

- **Riesgo de Mercado:** Desde el inicio de operaciones el Fondo tuvo una evolución variable como efecto de la elevada volatilidad en la cartera. Al 31 de diciembre de 2023 la duración de la cartera alcanzó a 1.805 días superando el plazo de vida del Fondo, lo cual representa un alto riesgo. Con relación al riesgo financiero del portafolio[2], la pérdida máxima esperada representa una cifra no significativa respecto al total de la cartera

[1] Incluye las cuentas de liquidez e inversiones en DPF's que se encuentran bloqueadas en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A. por lo que se considera "Sin Calificación de Riesgo".
[2] VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado a 95% de probabilidad a 1 día

administrada. Respecto al riesgo de liquidez, las cuotas son redimibles al vencimiento del Fondo y negociables en mercado secundario, sin embargo, cabe considerar que al 31 de diciembre de 2023 Bs295,68 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. Asimismo, las inversiones que han incumplido sus obligaciones con el Fondo representan un riesgo para la cartera.[3] Las inversiones en instrumentos en moneda extranjera (Dólares americanos) alcanzan al 31 de diciembre de 2023 el 42,74% 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.

  La SAFI cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos que transparenta la selección de personal a 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 Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado”, determinó lo siguiente:
  - La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como participante mayoritario de “Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado” determinó la transferencia del citado Fondo.

- En fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1234/2023 el Fondo Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

- En fecha 08 de diciembre de 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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% 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.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Mejora de la calidad crediticia sostenida en el tiempo.
- 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 Pagarés Privados de Oferta Privada.

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 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 de publicación trimestral de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Reporte valor de cartera 31 de diciembre de 2023.

[3] De acuerdo con la información de la SAFI los incumplimientos (protestados) a fecha del informe ascienden a Bs49,42 millones.

- 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 2023[5], 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 ALADI[6] 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

[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.

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 Comercial[7] 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 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 Nº322/2015 del 06 de mayo de 2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSV-FIC-REP-001/2015 y asignó a las cuotas de participación del Fondo la clave de pizarra: REP-N1U-15.

En fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1234/2023 el Fondo Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

Objeto del Fondo

Es constituirse en una alternativa de canalización de recursos y difusión de las bondades del mercado de valores para adquisición de inversiones de largo plazo para las GRANDES empresas que, a pesar de reunir características similares a las exigidas por el Mercado de Valores para poder acceder a financiamiento a través del mismo, no logran su cometido por un problema de costos, economías de escalas o falta de conocimiento y preparación para acceder a sus beneficios.

Asimismo, se busca invertir a largo plazo en valores locales de oferta pública, en valores extranjeros y en Valores sin oferta pública emitidos por Empresas 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 de fecha 27/11/2023)	Safi Unión S.A.
Denominación del Fondo	Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado.
Denominación de la Emisión	Cuotas de Participación del Fondo Renta Activa PUENTE.
Monto de la Emisión	Bs 1.750.000.000 (Uno mil setecientos cincuenta millones 00/100 Bolivianos).
Serie	Única
Monto de la Serie	Única: Bs 1.750.000.000 (Un mil setecientos cincuenta millones 00/100 Bolivianos)
Monto Mínimo de Colocación	Bs700.000.000 (Setecientos millones 00/100 Bolivianos). En caso de no alcanzarse este monto mínimo se seguirá el procedimiento descrito en el Artículo 51 del Reglamento Interno.
Plazo de Vida del Fondo	Tres mil novecientos sesenta (3.960) días calendario.
Tipo de Fondo	Fondo de Inversión Cerrado.

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

Características	
Cantidad de Cuotas de Participación Ofrecidas	Ocho mil Setecientos Cincuenta (8.750).
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 Cuotas de Participación	Bs 200.000 (Doscientos mil 00/100 Bolivianos).
Tipo de Valor	Cuotas 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.
Fecha de Emisión:	12 de mayo de 2015
Fecha de Inicio de Operaciones	El Fondo podrá iniciar operaciones, cuando por lo menos adquiera 3 inversionistas, preservando que ninguno de estos inversionistas obtenga más del 50% de las cuotas colocadas
Forma de Colocación	Primaria Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de Representación de las Cuotas de Participación	Anotación en cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores S.A.
Forma de Circulación de las Cuotas	Nominativa
Periodicidad del Pago de 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 de los rendimientos de acuerdo a lo estipulado en el Artículo 15, SUBTITULO MECANISMOS DE COBERTURA, punto 3 del reglamento interno.
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 Artículo 25 del 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:	En las oficinas de la Sociedad Administradora de acuerdo al procedimiento establecido en los artículos 24 y 25 del Reglamento Interno.
Estructuradores	Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y 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

Durante los últimos trimestres, el portafolio de inversiones de Renta Activa Puente FIC reflejó un comportamiento variable con relación a su concentración por tipo de instrumento, sin embargo, continúan predominando las Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Abiertos y Mutuos o similares en el Extranjero y los Pagarés sin Oferta Pública.

Al 31 de diciembre de 2023 la cartera por tipo de instrumento se compone principalmente por Pagarés sin Oferta Pública (33,38%) de los cuales Bs.49,42 millones se encuentran con protesto por incumplimiento de pago, Cuotas de Participación en Fondos en el extranjero (32,17%), seguido por Depósitos de Plazo Fijo (4,49%), Bonos del Tesoro (3,91%), Cupones (3,77%) y Bonos de Oferta Privada (2,59%). Adicionalmente, se puede observar que la liquidez continua con una alta concentración registrando 19,69% del total de la cartera, del cual aproximadamente el 17% se encuentra restringido de disponibilidad 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.

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Tipo de Instrumento

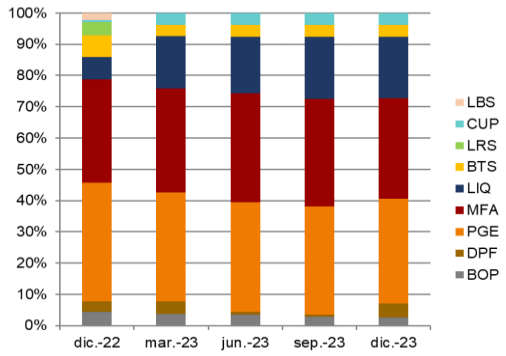
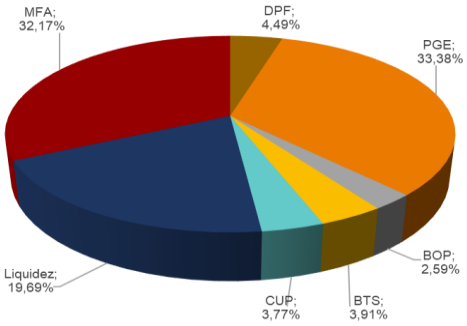


Gráfico N°2
Estructura de la Cartera por Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023



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

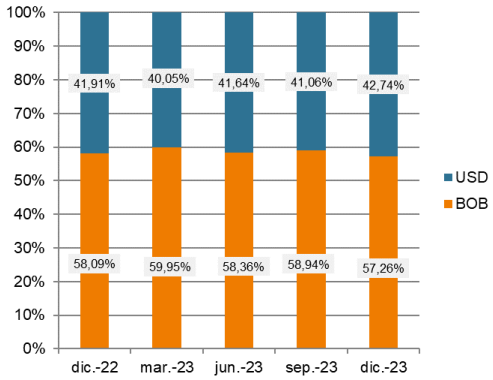
Los Fondos de Inversión en el Extranjero en los que invierte Renta Activa Puente FIC, tienen distintas composiciones de portafolio, con inversiones en varias regiones del mundo, desde economías fuertes hasta economías en crecimiento, diversificando sus carteras entre empresas multinacionales, regionales y gobiernos, así como en industrias o sectores específicos a nivel mundial.

- **Análisis del Portafolio por Moneda**

La cartera de Renta Activa Puente FIC durante la última gestión estuvo mayormente compuesta por inversiones en moneda nacional (Moneda en la que se expresan las cuotas de participación del Fondo).

A diciembre 2023, la composición por moneda del Fondo no refleja variaciones, donde el 57,26% de la cartera se encuentra en moneda nacional y el restante 42,74% en dólares americanos.

Gráfico N°3
Evolución de la composición por moneda



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

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% 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**

En el último año, el portafolio por calificación de riesgo de Renta Activa Puente FIC reflejó variaciones importantes, debido principalmente a los cambios en las calificaciones de riesgo (down grade) de instrumentos invertidos, hecho que ha afectado de manera significativa a la calidad de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2023, la cartera por riesgo de crédito se ha visto afectada debido a lo expuesto previamente. El portafolio de inversiones (incluye los Bancos en los que se mantiene la liquidez del Fondo) estuvo compuesto principalmente por 57,64% en instrumentos sin calificación, seguido por 11,71% AAA, 5,46% A1, 5,34% C, 4,03% A2, 3,41% BB2, 3,28% BBB2, 3,16 AA1, 2,05% BBB1, 2,00% AA3 y el restante 1,92% en D.

Gráfico N°4
Evolutivo de Composición por Calificación de Riesgo

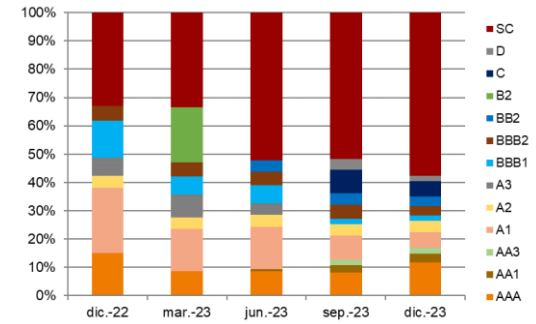
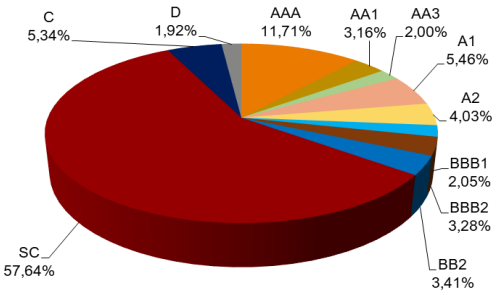


Gráfico N°5
Calidad de la Cartera
Al 31 de diciembre de 2023



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

Cabe mencionar que dentro de la categoría 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.

Adicionalmente dentro de las categorías de C y D se tienen a Pagarés sin Oferta Pública que tuvieron un "down grade" debido a incumplimientos en los pagos.

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés

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

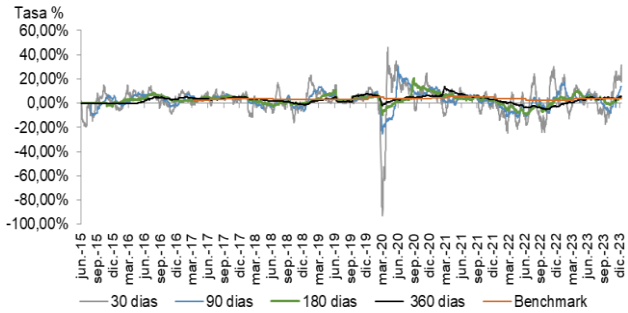
En los últimos doce meses, la rentabilidad del portafolio medida por las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días, tuvieron un comportamiento volátil, alcanzando promedios de 4,59%, 4,31%, 4,10% y 2,72% respectivamente y desviaciones estándar de 9,93%, 5,41%, 2,51% y 2,03%, por lo tanto, a menor plazo de inversión se observó mayor volatilidad del Fondo.

El promedio del benchmark correspondiente al último año resultó 3,15% con una desviación estándar de 0,56%, las tasas de rendimiento varían por encima y por debajo del benchmark debido a la volatilidad del portafolio. Se debe considerar que el Benchmark se modifica al cierre de cada trimestre.

Al 31 de diciembre de 2023 las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días alcanzaron resultados de 17,32%, 13,58%, 4,57% y 5,32% respectivamente, reflejando una mejora y el benchmark fue de 3,52%.

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 Bs49,42 millones.

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



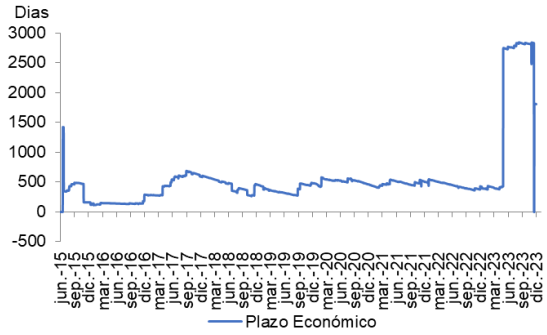
Fuente: SAFI UNIÓN S.A./**Elaboración:** PCR S.A.

- **Análisis de la Duración**

Como se puede observar en el gráfico Nº7 la evolución de la duración de la cartera de Renta Activa Puente FIC tuvo un comportamiento mayormente variable desde el inicio de operaciones, sin embargo, al desde el 30 de junio de 2023, se registró un notable incremento. A diciembre 2023 llegó a 1.805 días el cual supera al plazo de vida del

Fondo, incumpliendo los límites de inversión definidos en el reglamento del fondo[8], lo cual representa un riesgo alto.

Gráfico N°7
Evolución del Plazo Económico



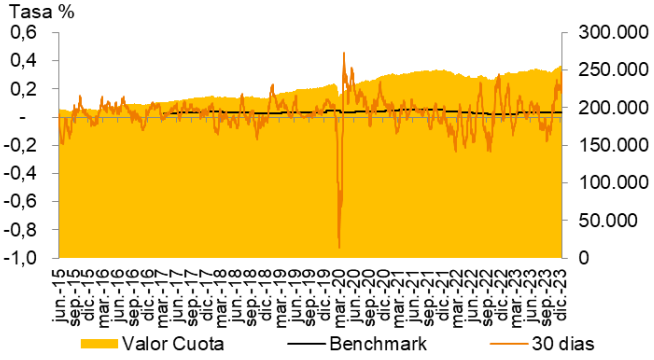
Fuente: SAFI UNIÓN S.A./**Elaboración:** PCR S.A.

Es importante mencionar que el incremento de la duración del Fondo se debe al incumplimiento por parte del reportado en la liquidación de operaciones de reporto, por tanto, dichos títulos pasaron a propiedad del Fondo, los cuales representan aproximadamente el 7% de la cartera total del Fondo.

Adicionalmente, como se puede observar en el gráfico N°7 entre el 16 al 17 de diciembre de 2023 la duración registrada es 0 o 1 día, debido a que en ese tiempo se realizó la transferencia de Administración del Fondo.

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

Gráfico N°8
Rentabilidad del valor de cuota



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

Desde el inicio de las operaciones del Fondo, el valor de la cartera y el valor de cuota del Fondo experimentaron un comportamiento variable, llegando a diciembre 2023 a Bs1.840,26 millones y Bs256.474,02, respectivamente.

De acuerdo con el análisis VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) el riesgo financiero representado por las pérdidas máximas del portafolio al 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

Serie	Días	1	30	90
Serie Única	Pérdida Máxima	3.052.714,13	16.720.403,91	28.960.589,09
	%	0,17%	0,91%	1,57%

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

El VaR calculado al 95% de confianza, la pérdida máxima del Fondo a 1 día será igual o menor a Bs3,05 millones (0,17% 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.

La liquidez al 31 de diciembre de 2023 representó 19,69% del total de la cartera. Adicionalmente, cabe mencionar que Bs295,68 millones se encuentran restringidos en el Fideicomiso administrado por el Banco Unión S.A., sin

[8] Reglamento del Fondo, Art.12. Límites de inversión: El Plazo de los Valores en los que el Fondo vaya a invertir no podrá ser mayor al plazo de vida remanente del Fondo

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 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: 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 total de cuatro participantes sin identificar (información confidencial), sus porcentajes de participación se hallan detallados en la siguiente tabla:

Participante	Concentración (%)
No. 1	97,56%
No. 2	2,27%
No. 3	0,03%
No. 4	0.14%
Total	**100%**

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

b) Existencia de la deuda contraída por el Fondo

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

Riesgo de Tipo de Cambio

El valor de cuota de Renta Activa Puente FIC es denominado en moneda local. Al 31 de diciembre de 2023 la cartera estuvo compuesta por 57,26% de las inversiones en bolivianos y 42,74% en dólares. Con la actual estructura de cartera, considerando un escenario pesimista de variación del 10% en el tipo de cambio por revaluación del boliviano respecto al dólar, resultaría una pérdida del 4,27% de la cartera. Caso contrario, en un escenario de devaluación de la moneda nacional, la porción en dólares de la cartera podría generar una ganancia para el Fondo.

Es importante mencionar que el Fondo de acuerdo a 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 y otras monedas extranjeras) hasta el 50%, 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 moneda extranjera (50%), en un escenario pesimista con una pérdida del 10% por revaluación de la moneda nacional respecto al dólar, significaría una pérdida del 5% de la cartera.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

En fecha 27 de noviembre de 2023, mediante Resolución ASFI/1234/2023 el Fondo Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado pasó a ser Administrado por SAFI UNIÓN S.A.

a. <u>Entidad Administradora</u>

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 Organizacional[9]

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 UNION 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.

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 Puente FIC a diciembre 2023 se expone a continuación:

COMITÉ DE INVERSIONES REP FIC		
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

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.

[9] Ver Anexo 1 Organigrama Estructural.

- 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) <u>Sistemas de Información</u>

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 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 Relevantes[10]

SAFI UNIÒN 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
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.

[10] Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe.

- 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

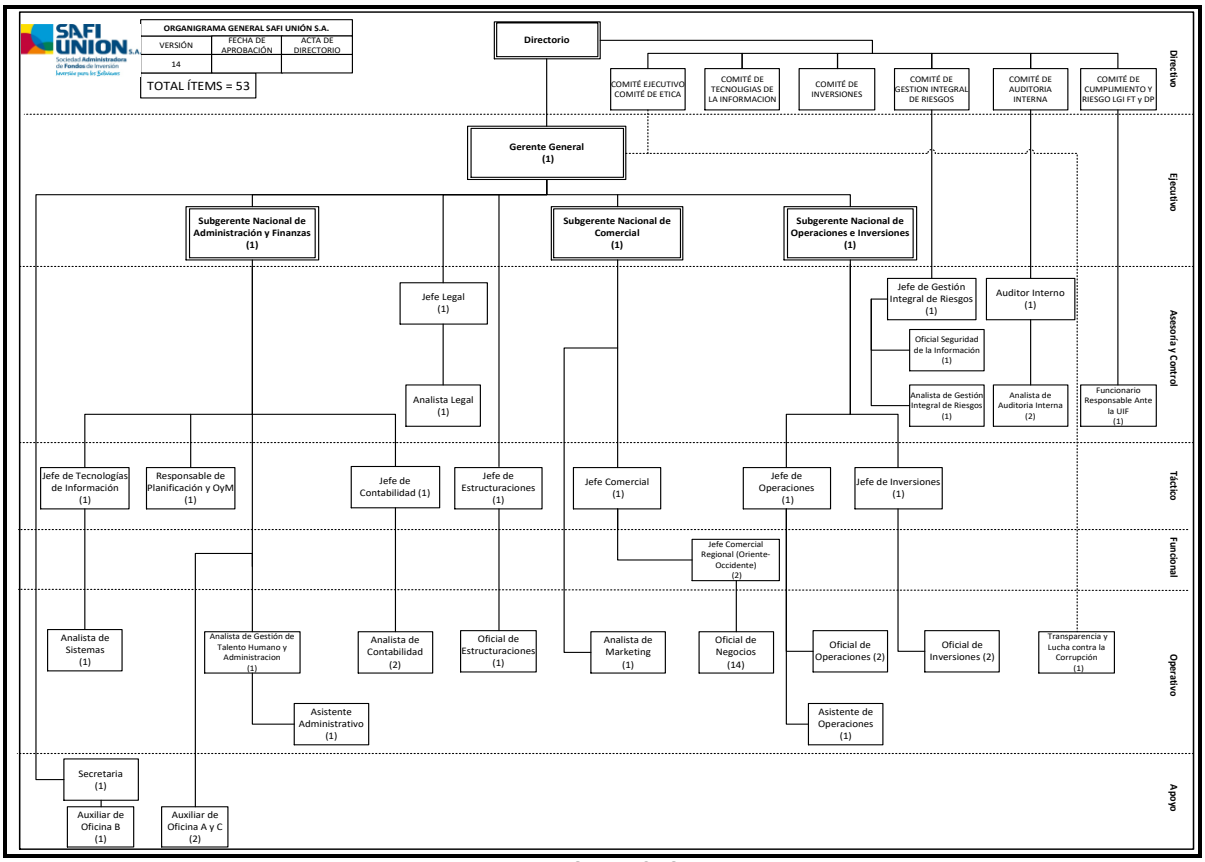
COMITÉ DE ÉTICA Y CONFLICTO DE INTERESES - RENTA ACTIVA AGROINDUSTRIAL FIC		
Presidente	Directora	Felipa Carolina Arismendi Cuentas
Miembro	Miembro Independiente	Walter Terán Elías

	Miembro	Miembro Independiente	Franklin Rubén Collao Pérez
	Miembro	Representante Común de Participantes	Evelyn Grandi Gómez

RENTA ACTIVA PUENTE FIC

Ha comunicado que la Asamblea General de Participantes del Fondo realizada el 23 de noviembre de 2023 a Hrs. 10:30 a.m., con la presencia del 99,86% 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 Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado”, reunida el 10 de octubre de 2023 a Hrs. 10:00, con la presencia del 100% de los participantes, se determinó lo siguiente: - La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como participante mayoritario de “Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado” determinó la transferencia del citado Fondo. - La Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como participante mayoritario de “Renta Activa Puente 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