

PROQUINUA UNIÓN – FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

| | | | |
|--|-----------------|--|--|
| Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2021 | | Fecha de Comité: 12 de noviembre de 2021 | |
| Fondos de Inversión - Bolivia | | | |
| Carlos Mendez Bustamante | (591) 2-2124127 | cmendez@ratingspcr.com | |
| Oscar Miranda Romero | (591) 2-2124127 | omiranda@ratingspcr.com | |

| Aspecto o Instrumento Calificado | Monto (Bs.) | Plazo | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|--|-------------|---------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Cuotas de Participación de PROQUINUA UNIÓN FIC | 420.000.000 | 10 años | _B AAf- | AA3 | Estable |

| Calificaciones Históricas | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Con información a: | | | |
| 30 de junio de 2021 | _B AAf- | AA3 | Estable |
| 31 de marzo de 2021 | _B AAf- | AA3 | Estable |
| 31 de diciembre de 2020 | _B AAf- | AA3 | Estable |
| 30 de septiembre de 2020 | _B AAf- | AA3 | Estable |

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAAf: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez. La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

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

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.

Para los Fondos de Inversión podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: Cambios en las políticas de inversión y procesos, cambios en la valorización del portafolio, modificaciones en la estructura organizacional, especialmente en la administración, variaciones significativas en el riesgo de mercado tales como en las tasas de interés, liquidez, tipo de cambio y coberturas.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de las cuotas de los Fondos de Inversión, de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°110/2021 de 12 de noviembre de 2021, ratificó la calificación de **AAf-** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a las Cuotas de Participación de PROQUINUA UNIÓN FIC, sustentada en lo siguiente: El objeto del Fondo es impulsar el crecimiento de empresas productoras de Quinua mediante la inversión en Valores sin Oferta Pública y se encuentra en su etapa final. Como cobertura mantiene instrumentos de muy buena calidad crediticia, invierte sólo en moneda nacional y adoptó una postura más conservadora ante la coyuntura actual. El rendimiento del portafolio presenta un decrecimiento en el último año atribuible a las provisiones asignadas por incobrabilidad e instrumentos con menor rendimiento. Ante la próxima finalización de actividades del fondo, el administrador está realizando las gestiones de cobro y recuperación de inversiones correspondientes, cuenta con una organización, experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio de inversiones, sin embargo, ha presentado un alto índice de rotación en su plantel ejecutivo durante la última gestión.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** Al 30 de septiembre de 2021, el fondo se encuentra en etapa de liquidación y su cartera se compone principalmente de inversiones con calificación de riesgo AAA 76,12%, AA1 19,28%, AA2 2,91% e inversiones en títulos sin calificación (SC) 1,69%. El portafolio por tipo de instrumento reveló que las inversiones más importantes se realizaron en Depósitos a Plazo Fijo (DPF's) emitidos por entidades bancarias con una participación del 56,05%, seguido por Bonos del Tesoro con 28,61%, Cupones de Bonos 7,06%, Liquidez 6% y los Contratos de Adquisición de Derechos sobre Flujos Futuros (CFF) emitidos por empresas productoras de quinua con el restante 1,69%. Todas las inversiones mencionadas se realizaron únicamente en moneda nacional.
- **Riesgo de Mercado:** La cartera y valor de cuota del Fondo reflejan un comportamiento decreciente en el último trimestre, con una duración de cartera de 27 días al 30 de septiembre de 2021. El fondo finaliza actividades el 14 de noviembre del año 2021, por lo que posee 45 días de vigencia a la fecha de corte. Las tasas de rendimiento de 30, 90, 180 y 360 días presentan una mejora respecto al último corte trimestral. El valor de cuota se situó en Bs.78.751,99 al 30 de septiembre de 2021, valor mayor con relación al último trimestre. La pérdida máxima esperada a un día se sitúa en Bs687.247,17 (0,18% de la cartera). El riesgo de liquidez es mitigado ya que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización de su plazo de vida del Fondo.
- **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. La SAFI ha presentado cambios constantes en su plantel ejecutivo en los últimos 9 meses, particularmente en su Gerencia General. 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 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.

Impacto Covid-19: Las empresas del sector quinuero que forman parte de los emisores del Fondo sufrieron un impacto negativo en el nivel de liquidez ante la coyuntura actual generada por la pandemia del Covid-19. Como control de riesgo de contraparte, la inversión en empresas del sector ha sido reducida desde febrero de 2020 hasta la fecha. De acuerdo con información brindada por la administración, a partir del mes de septiembre de 2019 se presentan incumplimientos en vencimientos programados de Empresas Quinueras. Se han llevado a cabo reprogramaciones que están siendo cumplidas, una vez realizadas las gestiones de cobro y agotados los esfuerzos para la recuperación de las inversiones, la administración ha iniciado procesos judiciales de cobranza con dos emisores, por la característica de los procesos se prevé que la recuperación de estas inversiones tomará más tiempo y se extenderá más allá de noviembre de 2021. Dichos niveles de mora han ocasionado que se asignen provisiones, con incidencia directa en el nivel de rendimiento, particularmente perceptible en el primer trimestre de la gestión 2021, pueden observarse mejoras en el nivel de rendimiento a partir del segundo trimestre de la presente gestión.

El Administrador está trabajando en alternativas que permitan continuar la administración del Fondo, por lo que se haría necesaria la devolución de una buena parte de la inversión realizada por los Participantes, que se lograría con modificaciones al RI que permitan viabilizar la reducción del capital del Fondo, antes de la fecha de vencimiento. A fecha de corte, los Contratos de Adquisición de Derechos sobre Flujos Futuros ocupan un 1,69% del total del portafolio del fondo.

La etapa final en la que se encuentra el fondo también ha incidido en una composición de portafolio donde predominan los DPF's.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- No aplican debido a la etapa final en la que se encuentra el fondo.

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 en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Reglamento Interno del Fondo.
- Prospecto del Fondo
- Reporte de la composición de la liquidez al 30 de septiembre de 2021.
- Reporte Informe de Compra - Ventas de Cuotas de Estratificación de Participantes al 30 de septiembre de 2021.
- Informe de Obtención de Valor de Cuota al 30 de septiembre de 2021.
- Informe de valoración de cartera al 30 de septiembre de 2021.
- Reporte de valor de cartera al 30 de septiembre de 2021.
- Reporte de publicación trimestral de cartera al 30 de septiembre de 2021.
- Estados Financieros al 30 de septiembre de 2021.
- Reporte de división de cartera al 30 de septiembre de 2021.
- Manual de procedimientos de Gestión Integral de Riesgos.
- Manual de Procedimiento para la Compra y Venta de Títulos
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.
- Hechos relevantes.

Información Relativa a la Sociedad Administrativa.

- Manual de Procedimientos para la Administración de Fondos de Inversión.
- Manual de Procedimientos para el Desarrollo y/o Mantenimiento de Sistemas de Información y Equipo.
- Manual de Organización y Funciones
- Manual de Procedimientos para Pagos y Compensaciones.
- Manual de Procedimientos para la Dotación de Personal
- Manual de Procedimientos para Capacitación de Personal
- Política de Dotación de Personal – Ed1
- Política de Adquisición y Administración de Bienes y Servicios
- Estructura Organizacional y composición accionaria a septiembre de 2021.

- Hechos relevantes.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.
- Hoja de Vida de Miembros del Directorio y Comités.
- Estados Financieros al 30 de septiembre de 2021.

Análisis Realizado.

- Análisis de Riesgo Fundamental.
- Análisis de Riesgo de Mercado.
- Análisis de Riesgo Fiduciario.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento promedio importante de 3,95%¹, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017, 2018 y 2019 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20%, 4,22% y 2,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. En la gestión 2020, según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el PIB registró una disminución en -8,83%, debido a los efectos negativos de la pandemia. Sin embargo, durante al segundo trimestre de 2021, se evidencia una variación acumulada positiva de 9,36%, cifra que evidencia clara recuperación de la actividad económica del país, con la reactivación del sector de minerales metálicos y no metálicos por crecimiento de concentrados de plata, estaño y zinc. Por su parte, el aumento de la demanda interna generó mejoras en los sectores de transporte ferroviario y transporte carretero urbano. También se registró aumento en el sector de la construcción por mayores ventas de cemento, así como en la industria y comercio.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) tuvieron un comportamiento negativo desde 2014, gestión que registró USD 15.122,8 millones. Al segundo trimestre de 2021, las RIN del BCB fueron de USD 4.624,3 millones, con una reducción de USD 651,7 millones respecto diciembre de 2020, debido a salida de dólares estadounidenses y variación cambiaria negativa. La Deuda Externa Pública² mantuvo una tendencia creciente y presenta a junio de 2021 un saldo de USD 11,34 millones, principalmente compuesta por préstamos con entidades multilaterales para financiar el plan de recuperación de económica y lucha contra la COVID-19.

A agosto de 2021 la Deuda Interna, tiene un saldo de USD 11.928,4 millones (Bs 83.021,4 millones), mayor en 16,87% respecto diciembre de 2020, compuesta principalmente por deuda con el BCB (56,21%) y el sector financiero privado (43,79%). Por otra parte, el sistema de intermediación financiero³ a junio de 2021 expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, ambos mayores respectos el cierre 2020. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID-19 durante la gestión 2020 generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 prevé recuperación de la actividad económica en general, así también dependerá del comportamiento de los precios internacionales, la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas adoptadas por el gobierno.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI/Nº692/2011 de 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSV-FIC-PQU-001/2011 y la Clave de Pizarra: PQU-N1U-11. El Fondo es de largo plazo, los valores serán liquidados en un plazo de diez años contados a partir del inicio de operaciones del Fondo PROQUINUA UNIÓN.

Objeto del Fondo

Impulsar el crecimiento sostenible de todas aquellas empresas o asociaciones productoras que se dediquen a la transformación, comercialización y/o exportación (segundo y tercer eslabón de la cadena) de quinoa y/o sus derivados, que cuenten con personería jurídica; mediante la adquisición de inversiones en Valores sin Oferta Pública. También, realizará inversiones en Cobertura Financiera de acuerdo con lo establecido en su Política de Inversiones.

| Características | |
|------------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | PROQUINUA UNIÓN FIC |
| Denominación de la emisión: | Cuotas de Participación PROQUINUA UNIÓN |
| Sociedad Administradora: | SAFI UNIÓN S.A. |

¹ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

² Basado en información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

³ Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

| Características | |
|---|--|
| Monto de la emisión y moneda: | Bs420.000.000.- (Cuatrocientos veinte millones 00/100 Bolivianos) |
| Valor nominal de la Cuota de Participación: | Bs70.000.- (Setenta mil 00/100 Bolivianos) |
| Nº de Cuotas de Participación: | 6.000 (Seis mil) |
| Nº de series: | Serie Única |
| Fecha de emisión: | 07 de Octubre de 2011 |
| Plazo de la emisión: | 10 años desde el inicio de actividades del FONDO |
| Inicio de las actividades del FONDO: | Se dará inicio a las actividades del FONDO a partir del día siguiente hábil que se hayan colocado cuando menos el cincuenta por ciento (50%) de las Cuotas de Participación del FONDO. |
| Forma de representación de las Cuotas de Participación: | Las Cuotas de Participación se representarán mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. |
| Bolsa en la cual se inscribirán las Cuotas de Participación: | Las Cuotas de Participación estarán inscritas y se cotizarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. |
| Precio de colocación: | Mínimamente a la par del valor nominal de la Cuota de Participación al momento de su colocación. Luego el precio mínimo de colocación será aquel que otorgue la valoración del FONDO. |
| Forma de colocación: | Primaria Bursátil |
| Plazo de colocación primaria: | 270 días calendario computables a partir de la fecha de emisión. |
| Estructurador: | SAFI UNIÓN S.A. |
| Colocador: | Valores UNIÓN S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco UNIÓN S.A. BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Nacional de Bolivia S.A. |
| Forma de pago de capital o valor de Cuota final: | El pago de capital se realizará una vez que se liquide el FONDO. |
| Forma de pago de rendimientos: | El FONDO distribuirá los beneficios generados por el 50% de la cartera destinada a realizar inversiones en LAS EMPRESAS y que hayan sido efectivamente cobrados, a partir del tercer año de iniciada las operaciones, en función a lo que determine la Asamblea General de Participantes. Los beneficios generados por la Cobertura Financiera (restante 50%), serán distribuidos a la liquidación del FONDO. |
| Lugar de pago de capital y rendimientos: | El capital y los rendimientos generados serán cancelados en oficinas de SAFI UNIÓN S.A. |

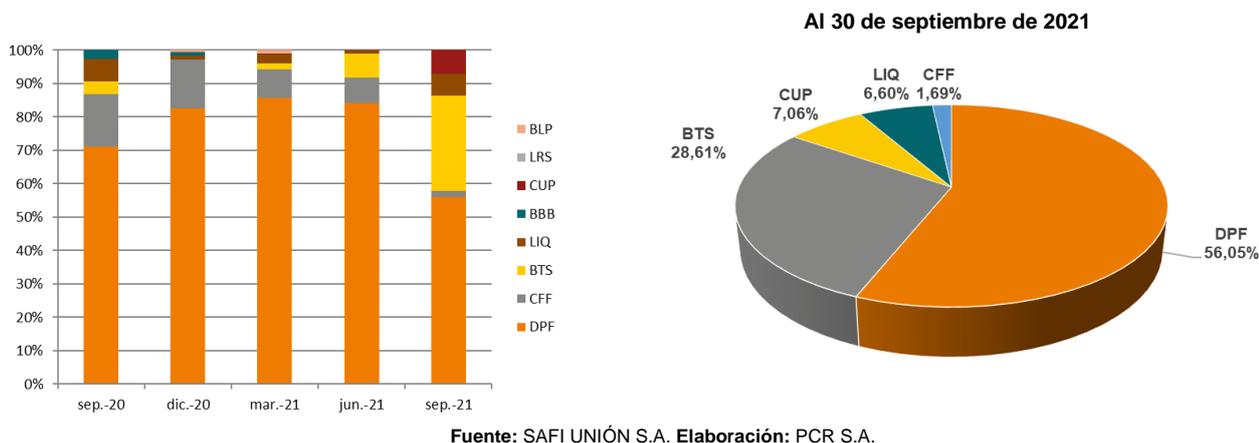
Fuente: SAFI UNION S.A./ Elaborado por: PCR S.A.

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

• Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

Durante el último año, los depósitos a plazo fijo, los títulos sin calificación de Empresas Quinueras y la liquidez se mantuvieron con el nivel de concentración más significativa dentro de la cartera de inversiones. Ante la coyuntura actual y la etapa en la que se encuentra el fondo, en los últimos 5 cortes trimestrales puede apreciarse una variación de la composición de cartera por tipo de instrumento, con una mayor proporción de DPF's y una menor proporción de títulos de empresas quinueras con el objetivo de minimizar el riesgo al que está expuesto el fondo y cumplir con la política de inversiones de este, que establece estos lineamientos para su etapa de liquidación.

Al 30 de septiembre de 2021, el portafolio por tipo de instrumento reveló que las inversiones más importantes se realizaron en Depósitos a Plazo Fijo (DPF's) emitidos por entidades bancarias con una participación del 56,05%, seguido por Bonos del Tesoro con 28,61%, Cupones de Bonos 7,06%, Liquidez 6,60% y los Contratos de Adquisición de Derechos sobre Flujos Futuros (CFF) emitidos por empresas productoras de quinua con el restante 1,69%. Todas las inversiones mencionadas se realizaron únicamente en moneda nacional.



En relación al último corte trimestral, puede apreciarse un incremento en la composición porcentual de los Bonos del Estado, cuya participación pasó de 7,05% a 28,61% del total del portafolio del fondo. En contrapartida, la participación de los DPF's pasó de 84,11% a 56,05% entre el corte de junio y septiembre de 2021.

Análisis del Portafolio por Moneda

La cartera de PROQUINUA UNIÓN FIC estuvo compuesta únicamente por inversiones en moneda nacional (moneda en la que se expresan las cuotas de participación del Fondo). Esto significa que no existió exposición al riesgo por variación de tipo de cambio. A septiembre de 2021 el Fondo tuvo el 100% de su cartera en bolivianos.



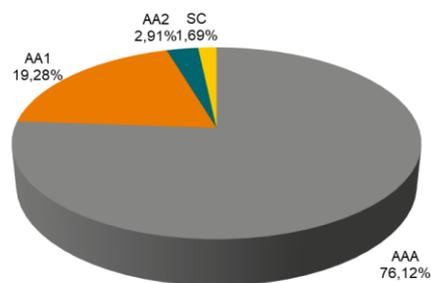
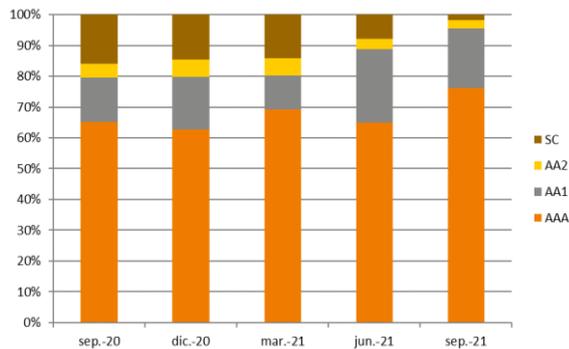
- Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo**

La evolución de la cartera por calificación de riesgo de PROQUINUA UNIÓN FIC mantuvo la predominancia de instrumentos con la calificación AAA de los últimos meses. En el último trimestre, puede apreciarse un decrecimiento en la proporción de títulos sin calificación de riesgo, que pasó de 7,77% en junio a 1,69% en septiembre, producto de la etapa final del fondo y el vencimiento de los Contratos de Adquisición de Derechos sobre Flujos Futuros (CFF).

Al 30 de septiembre de 2021 el fondo se encuentra en etapa de liquidación y su cartera se compone principalmente de inversiones con calificación de riesgo AAA 76,12%, AA1 19,28%, AA2 2,91% e inversiones en títulos sin calificación (SC) 1,69%.

Gráfico Nº 4
Evolutivo de Diversificación por Calificación de Riesgo

Gráfico Nº 5
Calidad de la Cartera
Al 30 de septiembre de 2021



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

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés

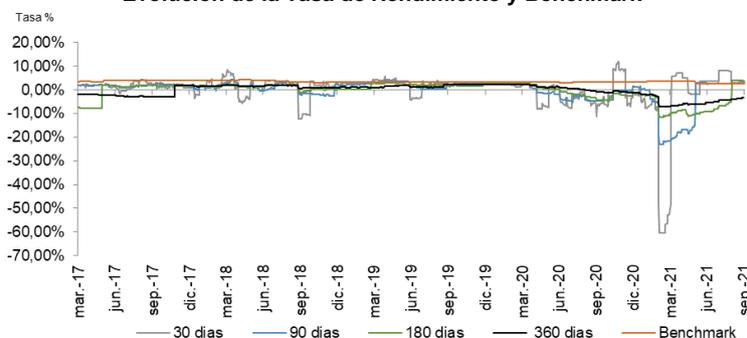
• Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento

La rentabilidad del Fondo se mide por el comportamiento de las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días, cuyos promedios en los últimos doce meses alcanzaron niveles de -3,60%, -4,32%, -5,28% y -3,76% respectivamente. La volatilidad medida por la desviación estándar reveló a 30, 90, 180 y 360 días resultados de 16,83%, 9,10%, 4,39% y 2,30% respectivamente, mostrando una tendencia de menor volatilidad a mayor plazo. El Benchmark tuvo una tendencia lineal con un promedio en el último año de 3,15% con una baja desviación estándar de 0,52%, asimismo los rendimientos que reportó el portafolio estuvieron por debajo del Benchmark.

Al 30 de septiembre de 2021, la tasa de rendimiento a 30,90,180 y 360 días alcanzó resultados de 3,32%, 4,85%, -3,61% y -3,17% respectivamente. El Benchmark registró un 2,44%.

El rendimiento del fondo presentó resultados negativos desde el 6 de mayo de 2020, en el que el rendimiento a 30 días presentó un valor de -8,07%, llegando a un mínimo de -60,51% el 9 de marzo de 2021. A partir del segundo trimestre de 2021, el rendimiento presenta una recuperación y vuelve a exponer valores positivos.

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



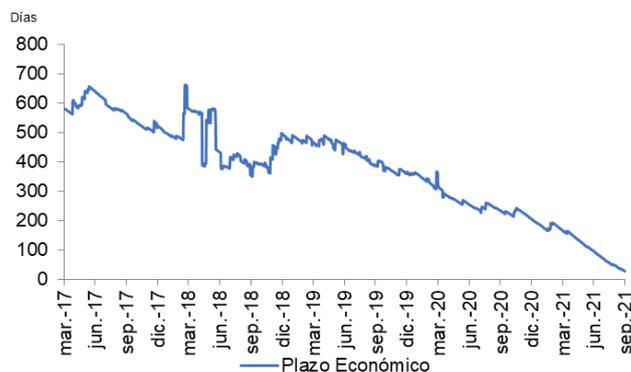
Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

La caída del rendimiento a 30 días en la gestión 2018 que puede apreciarse en el gráfico anterior es atribuible a un pago de dividendos que está contemplado dentro del reglamento interno del fondo. La caída en el nivel de rendimiento en los meses de mayo 2020 a marzo 2021 es atribuible a la coyuntura actual por la que atraviesa el país, y las previsiones por incobrabilidad que se han realizado afectando de manera directa el rendimiento el fondo. El gráfico refleja la recuperación del indicador de rendimiento en el último trimestre, particularmente el rendimiento a 30 días, desde el mes de junio de 2021.

• Análisis de la Duración

La duración o plazo económico de la cartera tuvo un comportamiento descendente en el año 2020, cuya tendencia continuó en los tres primeros trimestres del año 2021; al 30 de septiembre se situó en 27 días, por lo tanto, siendo la duración menor al plazo de vida del fondo y manteniendo instrumentos en el corto plazo y mediano plazo, la sensibilidad ante variaciones de la tasa de interés es baja.

Gráfico N°7
Evolución del Plazo Económico



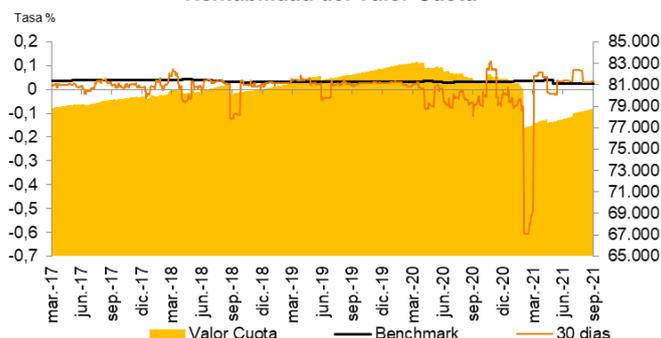
Fuente: SAFI UNIÓN S.A. Elaboración: PCR S.A.

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

El comportamiento de la cartera y valor cuota del Fondo expone una evolución positiva desde el inicio de sus operaciones, en la gestión 2016, presenta una reducción explicada por el pago de dividendos realizado a los participantes, según lo previsto en el Reglamento Interno del Fondo. Posteriormente, ambos valores presentaron recuperaciones. Al 30 de septiembre de 2021, puede volver a apreciarse un incremento en el valor de cuota del fondo después de los rendimientos negativos en el primer trimestre de la gestión atribuibles a la asignación de provisiones ante el incumplimiento de pagos de emisores de instrumentos sin oferta pública y la etapa de liquidación en la que se encuentra el fondo.

Al 30 de septiembre de 2021, el valor de cuota refleja un monto de Bs78,759 miles, como puede observarse en el gráfico, se evidencia una caída en el valor cuota en el mes de mayo de 2020, misma que se acentúa en el tercer y cuarto trimestre del año y de manera más pronunciada el primer trimestre de la gestión 2021. Es a partir del segundo trimestre de 2021 donde puede apreciarse la leve recuperación previamente mencionada.

Gráfico N° 8
Rentabilidad del Valor Cuota



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

Considerando el comportamiento del valor de cuota de PROQUINUA UNIÓN FIC, el Valor en Riesgo (VAR) calculado de forma parametrizada con un nivel de confianza del 95%, expone las pérdidas máximas que podría alcanzar en el siguiente cuadro:

| Análisis del VaR | | | |
|------------------|------------|--------------|--------------|
| Días | 1 | 30 | 90 |
| Pérdida Máxima | 687.247,17 | 3.764.207,80 | 6.519.799,15 |
| % | 0,18% | 0,99% | 1,72% |

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

Por lo tanto, la pérdida expuesta del Fondo a un día reportó una pérdida máxima del valor de la cartera en Bs. 688.247,17 que equivale a 0,18%, a 30 días Bs.3.764.207,80 que representa 0,99% y por último a 90 días la pérdida máxima calculada es de Bs.6.519.799,15 que alcanza a 1,72% del total de la cartera, exponiendo un riesgo de mercado bajo.

Riesgo de Liquidez

Debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización del plazo de vida del Fondo, el riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, además se debe considerar que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación, debe hacerlo en mercado secundario, por lo tanto, esto no afectará al total del volumen de recursos administrados.

a) Evaluación de la concentración por participante

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

El fondo cuenta con un total de cinco participantes sin identificar, ya que la información es de carácter confidencial.

b) Estudio cualitativo del perfil de los participantes

Debido a que la información proporcionada por la SAFI no especifica qué tipo de participantes posee el Fondo (institucionales o naturales), no se puede proceder con un estudio cualitativo sobre su perfil de riesgo, sin embargo, por características propias del mercado boliviano, se esperaría que éstos se inclinen más hacia un perfil conservador.

c) Existencia de la deuda contraída por el fondo

Al 30 de septiembre de 2021, de acuerdo al Balance General del Fondo, se tiene un pasivo de Bs 134,87 millones correspondientes a Obligaciones por Operaciones Bursátiles a Corto Plazo.

Riesgo de Tipo de Cambio

El valor de cuota de PROQUINUA UNIÓN FIC se expresa en bolivianos, asimismo su política le permite realizar inversiones en moneda nacional en valores sin oferta pública hasta un 100% del total del portafolio y una inversión en una sola empresa hasta un 20% del total de la cartera. También existe un límite de inversiones en moneda extranjera hasta el 70% del total de la cartera destinada a realizar inversiones en las empresas, mientras que, para las inversiones en bolivianos o bolivianos indexados a la UFV, no existe límite alguno.

Ante la composición total del portafolio de inversiones en bolivianos, la presión por una devaluación de la moneda nacional se constituye como el principal riesgo por tipo cambiario. Sin embargo, es importante mencionar que el tipo de cambio no presenta cambios desde el mes de noviembre de la gestión 2011.

A septiembre de 2021 no realizó inversiones en moneda extranjera, por lo que el riesgo de pérdidas por devaluaciones en moneda extranjera es nulo.

Método de valoración del Fondo

Los participantes podrán evaluar el desempeño del FONDO, comparando la tasa de rendimiento de la cartera de inversiones con el indicador de desempeño (Benchmark), el cual será revisado anualmente o cuando SAFI UNIÓN S.A. determine conveniente y enviado a ASFI para su revisión.

$$B = \{(0.25 * TAC) + (0.20 * TRE)\} + \{(0.20 * DPF) + (0.35 * BONOS_{HM})\}$$

El indicador del desempeño Benchmark, consta de dos componentes: un

primer elemento relacionado a la tasa activa para Pequeñas y Medianas Empresas (PyME's), cuya ponderación es de 45% y un segundo elemento relacionado a la tasa pasiva del sistema bancario, más la tasa del rendimiento del mercado de valores, cuya ponderación es de 55%. A continuación, se detalla el cálculo de las variables utilizadas:

Dónde:

TAC: Promedio simple de las cuatro últimas semanas a la fecha de cálculo, de la tasa nominal activa bancaria en moneda nacional cuyo destino del crédito sean Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) publicada por el BCB.

TRE: Última tasa de referencia en moneda nacional publicada por el BCB.

DPF: Promedio simple de las cuatro últimas semanas a la fecha de cálculo, de la tasa pasiva pactada por Depósitos a Plazo Fijo (DPF's) en moneda nacional con plazo mayor a 1080 días que componen la cartera del FONDO, correspondientes a entidades especializadas en microfinanzas (Bancos Múltiples) publicado por el BCB.

BONOS_{HM}*: Tasa promedio simple de los bonos corporativos en moneda nacional que se encuentren en la Matriz de Histórico de Hechos de Mercado de la BBV de todos aquellos Bonos que componen la cartera del FONDO. 27

* La variable BONOS_{HM} deberá calcularse promediando los datos publicados por la BBV los días viernes de cada mes. En caso de que no exista el dato correspondiente, se tomará el último dato publicado por la BBV.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a) Entidad Administradora

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. Actualmente los Fondos de Inversión Abiertos que administra la SAFI son los siguientes: Fondo de Inversión Mutuo UNIÓN – Mediano Plazo, Fondo de Inversión Dinero UNIÓN – Mediano Plazo y Xtravalor UNIÓN Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo⁴, Activo UNIÓN Bs Fondo de Inversión Abierto - Largo Plazo, Global UNIÓN \$us, Fondo de Inversión Abierto - Largo Plazo. Los Fondos de Inversión Cerrados son Propyme UNIÓN y PROQUINUA UNIÓN.

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 Bs 19.315.000 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 UNION 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 30 de septiembre de 2021 | | | | | |
| Principales Accionistas | Nro. Documento | Número Acciones | Nacionalidad | % Accionario | Tipo de Acción |
| Banco UNIÓN S.A. | 1028415020 | 19.313 | Bolivia | 99,990 | Ordinaria |
| Unibienes Seguros y reaseguros Patrimoniales S.A. | 301204024 | 1 | Bolivia | 0.005 | Ordinaria |
| Valores UNIÓN S.A. Agencia de Bolsa | 1007109022 | 1 | Bolivia | 0.005 | 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-16 | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Sep-21 |
| Activos | 84.452.126 | 41.584.621 | 53.658.492 | 50.094.476 | 49.988.198,06 | 50.084.644,28 |
| Pasivos | 58.480.497 | 3.703.351 | 10.280.510 | 2.931.492 | 2.416.415,08 | 2.261.883,32 |
| Patrimonio | 30.001.630 | 37.881.271 | 43.377.982 | 47.162.983 | 47.571.783,88 | 47.822.760,96 |
| Ingresos Operativos | 24.082.982 | 21.217.564 | 19.128.843 | 15.182.710 | 11.304.089,19 | 7.803.579,54 |
| Ingresos Financieros | 3.193.169 | 22.915.397 | 804.368 | 1.798.845 | 1.342.332,00 | 709.845,10 |
| Gastos de Administración | 14.380.367 | 13.917.259 | 13.152.543 | 12.867.347 | 11.375.796,58 | 7.362.490,12 |
| Utilidad o Pérdida Neta | 8.851.581 | 7.879.640 | 5.496.711 | 3.785.001 | 408.800,50 | 250.977,08 |

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.

⁴ Inició operaciones el 1° de octubre de 2010 es un Fondo en bolivianos, que cambió su anterior denominación "Xtravalor UFV Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo" (Fondo en UFV).

- 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 Organizacional⁵

La estructura organizacional de SAFI UNIÓN S.A., es de tipo funcional y piramidal con 62 ítems para su funcionamiento, a la cabeza de la institución está el Directorio que se encuentra apoyado por tres áreas de Asertoría 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.

c) Recursos Humanos

Los miembros del Directorio se exponen a continuación:

| Composición del Directorio Al 30 de septiembre de 2021 | |
|---|-----------------|
| Nombre | Cargo |
| Carmen Pamela Salces Sarabia | Presidente |
| Fernando Roger Chuquimia | Vicepresidente |
| Edwin Raul Soto Crespo | Secretario |
| Luis Hugo Mendizabal Catacora | Síndico Titular |

Fuente: SAFI UNION S.A./ Elaborado por: Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

Carmen Salces Sarabia (Presidente): Es Licenciada de Economía de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una maestría en Desarrollo Económico y un Doctorado en Gestión del Desarrollo y Políticas Públicas. Cuenta con varios cursos de especialización, experiencia docente y más de 20 años de experiencia laboral. En los que destaca, posiciones como Directora General de Valores de Servicios Financieros en el Ministerio de Hacienda, Gerente General en el Banco de Desarrollo Productivo, Análisis Financiero en YPF y la presidencia del Directorio del Banco Unión.

Fernando Chuquimia (Vicepresidente): Es licenciado en Ingeniería Comercial, cuenta con 8 diplomados en La Paz y en México, además de una maestría en Gestión Financiera en la Universidad Mayor de San Andrés. Cuenta con más de 10 años de experiencia laboral, en las que destacan sus funciones como Analista Presupuestario en el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Responsable Nacional de Presupuesto en la Agencia Nacional de Hidrocarburos, Director General Ejecutivo en el Ministerio de Economía, entre otros.

⁵ Ver Anexo 1 Organigrama Estructural.
www.ratingspcr.com

Edwin Soto Crespo (Secretario): Es licenciado de Contaduría Pública de la Universidad la Salle de Bolivia, cuenta con dos diplomados. Cuenta con 25 años de experiencia laboral, en los que destacan sus funciones como Jefe de Unidad Administrativa Financiera en el Servicio Nacional de Aerofotogrametría y en el Fondo Nacional de Desarrollo Forestal como Coordinador Administrativo Financiero.

Luis Mendizabal Catacora (Síndico Titular): Es licenciado en Contaduría Pública de la Universidad Adventista de Bolivia, cuenta con un Diplomado en Educación Superior. Cuenta con más de 15 años de experiencia laboral, destacan sus funciones como Auditor Interno de Equipos Técnicos Internacional S.R.L. y de Síndico Titular en BDP ST, EDV Bolivia S.A., SAFI Unión S.A., Univida S.A., UNIBIENES S.A. donde es encargado de la Fiscalización Interna de la Sociedad.

La Plantel Gerencial de la Sociedad ha sido sujeto de cambios a lo largo de la gestión 2020, demostrando inestabilidad. Ha presentado dos cambios recientes en su Gerencia General. Al 30 de septiembre de 2021, los principales ejecutivos de SAFI UNION son los siguientes:

| Principales Ejecutivos de SAFI UNIÓN S.A. | |
|---|---|
| Al 30 de septiembre de 2021 | |
| Nombres | Cargo |
| Luis Adolfo Palacios Yañez | Gerente General |
| Erwin Orlando Moreno Pimentel | Subgerente Nacional de Operaciones e Inversiones |
| Ronald Juan Fuentes Valdivia | Subgerente Nacional de Administración y Finanzas a.i. |

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

Luis Adolfo Palacios Yañez (Gerente General): Licenciatura en Administración de Empresas, Maestría en Finanzas de la Empresa. Cuenta con más de 35 años de experiencia laboral; destacan funciones en el área de finanzas y en el área de informática. Administración de Fondos en Probolsa S.R.L., Gerencia del Sistema Financiero para el Banco Central, Gerente de Mercados para la Bolsa Boliviana de Valores, Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras para la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Erwin Orlando Moreno Pimentel (Subgerente Nacional de Operaciones e Inversiones): Licenciatura en Administración de Empresas, Maestría en Administración de Empresas MBA con mención en Finanzas. Experiencia Laboral: SAFI UNIÓN S.A. Jefe Nacional de Operaciones, BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.- Analista de Prevención y Cumplimiento, CREDIFONDO SAFI S.A.- Oficial de Operaciones, Auxiliar de Operaciones, BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.- Auxiliar de Procesos Centrales, Promotor de Servicios.

Ronald Juan Fuentes Valdivia (Subgerente Nacional de Administración y Finanzas a.i.): Licenciatura en Auditoría Financiera. Maestría en Administración de Empresas. Cuenta con más de 14 años de experiencia laboral, destacan funciones como Jefe Nacional de Organización y Métodos y Jefe Nacional de Planificación en Idepro Desarrollo Empresarial y la Jefatura en Planificación y Organización y Métodos en SAFI Unión.

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.

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.

d) 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 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 Relevantes⁶

SAFI UNIÓN S.A.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-10-21, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar los Informes de Auditoría Interna.
 - Aprobar el Informe de Gestión Integral de Riesgos.
 - Aprobar las modificaciones al Reglamento del Comité de Auditoría.
 - Aprobar la Ejecución Presupuestaria según los Estados Financieros a septiembre de 2021.
 - Tomar conocimiento del Informe de Seguimiento a los procesos judiciales de la Sociedad.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-10-08, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones al Manual Interno de Detección, Prevención, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes con Enfoque Basado en Gestión de Riesgo y al Manual de Procedimientos para la Gestión Seguridad de la Información.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-09-27, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar los informes de Auditoría Interna.
 - Aprobar el Informe de Gestión Integral de Riesgos.
 - Aprobar el Informe de la Unidad de Cumplimiento y Riesgo de LGI, FT y/o DP.
 - Tomar conocimiento del Informe de Tecnologías de Información.

⁶ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de julio de 2021 a la fecha de emisión del presente informe.

- Aprobar la Ejecución Presupuestaria según los Estados Financieros a agosto de 2021.
- Tomar conocimiento del Informe de Seguimiento a los procesos judiciales de la Sociedad.
- Aprobar las modificaciones a la Política de Pago de Incentivos y al Manual de Procedimientos de Adquisición y Administración de Bienes y Servicios

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-09-21, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones al Código de Ética, la Política para la Gestión Documental y de Procesos y la Política de Adquisición y Administración de Bienes y Servicios.
 - Seleccionar y contratar a la Empresa TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L. para la realización de la auditoría a los Estados Financieros de la gestión 2021 de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. y los Fondos de Inversión Abiertos que administra.
- Ha comunicado que, mediante Memorándum de 16 de septiembre de 2021, designó al señor Ronald Juan Fuentes Valdivia para el cargo de Subgerente Nacional de Administración y Finanzas a.i., interinato que empezará a ejercer a partir del 20 de septiembre de 2021.
- Ha comunicado que el 10 de septiembre de 2021, la señora Claudia Eugenia Barrón Salinas presentó renuncia al cargo de Subgerente Nacional de Administración y Finanzas, siendo su último día laboral el 17 de septiembre de 2021.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-08-23, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar los informes de Auditoría Interna.
 - Aprobar el Informe de Gestión Integral de Riesgos.
 - Aprobar la Ejecución Presupuestaria según los Estados Financieros a julio de 2021.
 - Tomar conocimiento del Informe de Seguimiento a los procesos judiciales de la Sociedad.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-08-10, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones a la estructura organizacional y al Manual de Organización y Funciones de la Sociedad.
 - Designar al señor Luis Adolfo Palacios Yañez como Administrador Titular de todos los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad y autorizar la otorgación de los Poderes respectivos.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-07-26, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar los informes de Auditoría Interna.
 - Aprobar el Informe de Gestión Integral de Riesgos.
 - Tomar conocimiento del Informe de la Unidad de Cumplimiento y Riesgo de LGI, FT y/o DP.
 - Aprobar la Ejecución Presupuestaria según los Estados Financieros a junio de 2021.
 - Tomar conocimiento del Informe de Seguimiento a los procesos judiciales de la Sociedad.
 - Tomar conocimiento de la propuesta de modificación al Organigrama de la Sociedad.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-07-12, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar la modificación del Manual de Organización y Funciones.
 - Aprobación de modificaciones a los Reglamentos Internos de los FIAS: Dinero Unión, Global Unión y Xtravalor Unión.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-07-09, se determinó lo siguiente:
 - Disponer el cese del interinato de Gerente General interina de la señora Claudia Eugenia Barrón Salinas y retorne a su cargo de Subgerente Nacional de Administración y Finanzas, a partir del 12 de julio de 2021.
 - Revocar el Poder de Representación otorgado a la señora Claudia Eugenia Barrón Salinas para el desempeño de funciones como Gerente General interina.
 - Nombrar como Gerente General de la Sociedad al señor Luis Adolfo Palacios Yañez a partir del 12 de julio de 2021. Asimismo, otorgarle Poder General de Administración y Representación, para el cumplimiento de sus funciones.
 - Conformar los siguientes Comités:

| COMITÉ DE INVERSIONES DE FONDOS ABIERTOS | | |
|--|---|---------------------------------|
| Miembro Presidente: | Director | Carmen Pamela Salces Sarabia |
| Miembro: | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Miembro: | Jefe Comercial Occidente (Funcionario) | Bryant Josue Alarcon Peñarrieta |
| Administrador Suplente - Secretario: | Subgerente de Operaciones e Inversiones (Funcionario) | Erwin Orlando Moreno Pimentel |

| |
|---|
| COMITÉ DE INVERSIONES DEL FONDO PROPYME UNIÓN FIC |
|---|

| | | |
|-------------------------|--|----------------------------------|
| Miembro Presidente: | Director | Carmen Pamela Salces Sarabia |
| Miembro: | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Miembro Secretario: | Jefe de Proyectos, Estructuraciones y Negocios FIC's (Funcionario) | Rodolfo Adhemar Aparicio Cordova |
| Administrador Suplente: | Subgerente de Operaciones e Inversiones (Funcionario) | Erwin Orlando Moreno Pimentel |

| COMITÉ DE INVERSIONES DEL FONDO PROQUINUA UNIÓN FIC | | |
|---|---|-------------------------------|
| Miembro Presidente: | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Miembro Independiente: | Especialista Externo Independiente | Franklin Ruben Collao Perez |
| Miembro Independiente: | Especialista Externo Independiente | Walter Terán Elías |
| Administrador Suplente – Secretario: | Subgerente de Operaciones e Inversiones (Funcionario) | Erwin Orlando Moreno Pimentel |

| COMITÉ DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS | | |
|---------------------------------------|--|---------------------------------|
| Presidente del Comité: | Director | Carmen Pamela Salces Sarabia |
| Miembro: | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Secretario: | Jefe Integral de Riesgos (Funcionario) | Miguel Angel Cortez Beltran |

| COMITÉ DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN | | |
|--|--|---------------------------------|
| Presidente del Comité: | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro: | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Miembro: | Jefe de Tecnologías de Información (Wilder Campos) | Wilder Vidal Campos Illanes |
| Miembro Invitado: | Jefe Integral de Riesgos (Funcionario) | Miguel Angel Cortez Beltran |

| COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y RIESGO DE LGI FT Y DP | | |
|--|---|---------------------------------|
| Presidente del Comité: | Director | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro: | Director | Carmen Pamela Salces Sarabia |
| Miembro: | Director | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro: | Gerente General (Funcionario) | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Miembro: | Subgerente de Operaciones e Inversiones (Funcionario) | Erwin Moreno Pimentel |
| Miembro: | Funcionario Responsable ante la UIF | Carlos Matias Cavero Arismendi |

| COMITÉ EJECUTIVO | |
|------------------------|---------------------------------|
| Presidente del Comité: | Carmen Pamela Salces Sarabia |
| Miembro: | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Secretario: | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Gerente General: | Luis Adolfo Palacios Yañez |

| COMITÉ DE ÉTICA |
|-----------------|
|-----------------|

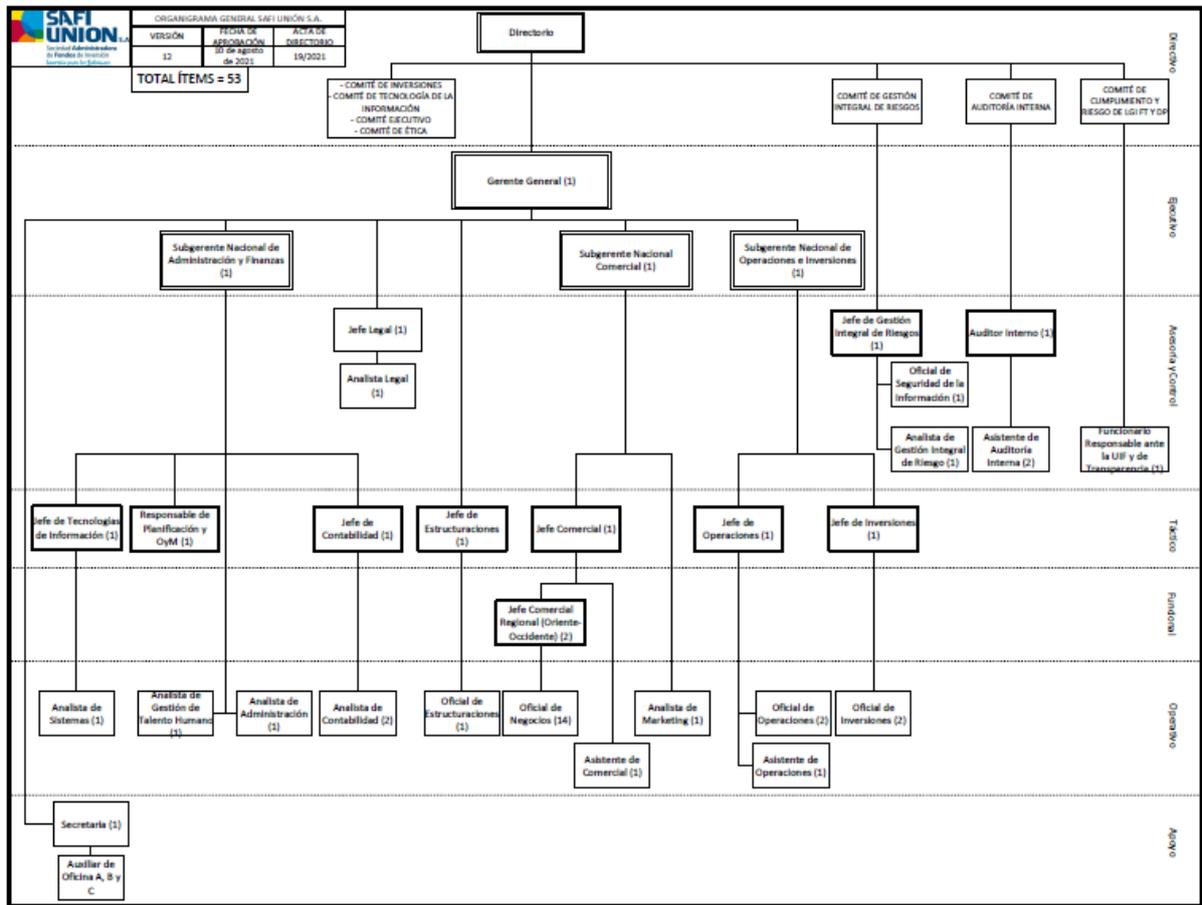
| | |
|------------------------|---------------------------------|
| Presidente del Comité: | Fernando Roger Chuquimia Vargas |
| Miembro: | Edwin Raúl Soto Crespo |
| Miembro: | Luis Adolfo Palacios Yañez |
| Secretario del Comité: | Carlos Matías Caveró Arismendi |

PROQUINUA UNIÓN FIC

- Ha comunicado que el 13 de octubre de 2021, en la reinstalación de la Asamblea General de Participantes, iniciada el 5 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:

 - Tomar conocimiento del informe de la situación de las empresas quinueras del Fondo.
 - Tomar conocimiento de los resultados generados por el mecanismo de cobertura financiera del Fondo.
 - Tomar conocimiento de la información de la situación legal. Se consideró la propuesta de gastos legales del Fondo, postergando su tratamiento para la próxima Asamblea General de Participantes.
 - Tomar conocimiento de la propuesta del Modelo de Reducción de Capital del Fondo en función a las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo que serán consideradas en la próxima Asamblea General de Participantes.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Participantes, realizada el 5 de octubre de 2021, determinó lo siguiente:
Declarar un cuarto intermedio hasta el 13 de octubre a Hrs. 10:00, para la reinstalación de la Asamblea y posterior tratamiento de todos los puntos establecidos en el Orden del Día.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Participantes del PROQUINUA UNIÓN FONDO DE INVERSIÓN CERRADO de 17 de agosto de 2021, sin necesidad de convocatoria, con la presencia de la totalidad de las Cuotas de Participación Vigentes del Fondo, determinó lo siguiente:
Tomar conocimiento del cálculo de la meta del Fondo, determinando no aplicar la misma hasta la fecha de finalización del plazo de vida del Fondo.
Tomar conocimiento de los rendimientos generados por el Fondo.
Tomar conocimiento del Informe de la situación de las empresas quinueras del Fondo al 31 de julio de 2021.
Tomar conocimiento de los gastos legales del Fondo.
Tomar conocimiento de la propuesta de Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, postergando su consideración para una próxima Asamblea General de Participantes.

Anexo 1 ORGANIGRAMA



Fuente: SAFI UNION S.A