

RESUMEN EJECUTIVO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME

Fecha de Emisión	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Técnico Responsable
13 de enero del 2025	AAA	Al 30 de Noviembre de 2024	N/A	Ing. Máximo Tacuri Lindao

Categoría AAA: La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una excelente protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de excelente seguridad y rentabilidad.

Tendencia: Sin tendencia

El presente Informe de Calificación de Riesgos, correspondiente a la Calificación de Riesgos para Fondo Cotizado de Inversión Prime, es una opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene la entidad para cumplir con los compromisos, luego de evaluar la información entregada por la misma entidad y la obtenida de los estados financieros auditados e internos.

Se asigna la calificación de riesgo "AAA" sin tendencia, para el Fondo Cotizado de inversión Prime. (ver anexo 7. de escala)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional y no implican recomendaciones para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por el Emisor y/o Cliente. SUMMARATINGS no audita la información recibida. SUMMARATINGS no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por el Emisor y/o Cliente en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información.

La calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta y no constituyen una recomendación de inversión, comprar, vender o mantener los valores por parte de los inversionistas, obligacionistas o tenedores de valores en general, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de los valores calificados. CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por el EMISOR.

A fin de precautar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y el EMISOR, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Mercado de Valores, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados al emisor se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por la Firma Calificadora, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo del Entorno Económico

- El riesgo país de Ecuador ha permanecido relativamente estable en comparación con el trimestre, cerrando el 30 de noviembre de 2024 en 1286 puntos.
- Ecuador enfrenta una crisis de inseguridad que sigue latente. A esta grave situación se suman las víctimas de extorsiones y secuestros, que han aumentado de manera significativa desde el inicio del año. Esta creciente inseguridad tiene un impacto directo en el comercio interno, que se ve gravemente afectado por el clima de violencia.
- La crisis energética también afecta al país, reflejando afectaciones en los hogares y pérdidas económicas para los negocios a nivel nacional quienes experimentan incrementos en los costos de producción de 26,1%, variación en el volumen de ventas del 22,6%, averías en equipos electrónicos del 10,1% y pérdidas o daños de sus productos del 6,6%
- El Banco Central del Ecuador, estima que, para el 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) registraría un crecimiento de 0.09%.
- Los sectores que más contribuirán al crecimiento durante el 2024 serán agricultura, ganadería y silvicultura en 0.12%, explotación de minas y canteras en 0.12%, manufactura de productos alimenticios con el 0.10% y el Comercio en 0.10%.
- En septiembre del 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 0.18%, con respecto al mes anterior, mientras que la variación anual fue de 1.42% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Los resultados fiscales acumulados de enero y julio de 2024 muestran un desempeño positivo del sector público, con un superávit global de 2,267 millones USD en el Sector Público No Financiero y un superávit primario de 3,700 millones USD, lo que refleja una gestión fiscal sólida y una mejora en los ingresos, especialmente debido a reformas tributarias.

Riesgo Sectorial

- Actividad económica de gestión de fondos se encuentra en etapa de desarrollo con pocos participantes comparada con otros países de la región.
- Patrimonio neto de los fondos de inversión ha tenido una tendencia creciente. A noviembre 2024 fue de USD 1,462.95 millones presentando un crecimiento de 32,52% respecto a diciembre 2023.
- En Ecuador existen 13 Administradoras de Fondos y Fideicomisos.
- FIDUCIA tienen una participación de 36.37%, FIDEVAL S.A de 26,82%, ANEFI de 11.47% del total de patrimonio de fondos administrados.
- Rendimiento promedio del mercado de Fondos de Inversiones con corte noviembre del 2024 es de 6.72%.
- Se mantiene vigente la Resolución No. 231-2016-V, emitida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera que regula el capital mínimo que necesita la administradora de Fondos para poder apertura, el cual se debe indicar que está dentro del cumplimiento.
- Así mismo Regulación de ETFs (Resolución No. JPRF-V-2024-097), se mantiene vigente para la creación de Fondo Cotizado de Inversión PRIME.

Riesgo Posición del Negocio

- SmartFondos fue constituida con un aporte de capital suscrito y pagado de USD 400 mil.
- Se establece fortalezas importantes dado que es una Administradora nueva que ingresa al mercado a competir, entre ellos se tiene lo siguiente:
- Se posiciona como la primera administradora del país en lanzar un fondo cotizado, lo que le otorga una ventaja competitiva única como innovador y líder en este segmento.
- Contar con un Comité de Inversiones, integrado por expertos en el sector financiero y bursátil, asegura decisiones estratégicas basadas en experiencia y análisis técnico
- Así mismo la creación de un Fondo Cotizado de Inversión Prime, genera una alta ventaja competitiva dentro del mercado bursátil, se detalla su principal fortaleza:
 - El fondo Cotizado PRIME establece pagos de dividendos trimestrales, lo que aumenta su atractivo para inversionistas que buscan retornos recurrentes.
 - El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Riesgo de Gobierno Corporativo

- La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía.
- Cuenta con el Comité de Inversiones, comité de Vigilancia, Comité de Cumplimiento, que es parte del buen funcionamiento del Gobierno Corporativo.
- Como un aspecto a mejorar, se puede implementar un área de Riesgos, con la finalidad que administre todos los riesgos de la administradora y el Fondo, ya que, durante esta implementación, las funciones y roles de los colaboradores realizan temas de riesgos y por tal es recomendable se generen estos riesgos por medio de un departamento, siempre y cuando la estructura siga crecimiento en la administración de activos
- Se ha registrado un hecho relevante del cambio de tesorero por renuncia, por lo que se procede a que se incorpore a la nueva Tesorera al Comité de Inversiones, este hecho ocurrió el 07 de noviembre del 2024 y fue registrado el 15 de noviembre del 2024.
- Equipo administrativo cuenta con una alta experiencia técnica y operativa en manejos de recursos en el sector financiero, privado y bursátil del mercado ecuatoriano.

Riesgo de Gestión Operativa

- Comités definidos y sus funciones están orientadas a establecer políticas para mitigar riesgos inherentes al giro de negocio
- Cuentan con una matriz de eventos de análisis de riesgo implementada para el Fondo Prime.
- La Administradora cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta las necesidades actuales y utiliza asesoramiento externo en temas de tecnología y seguridad de la información.

Riesgo de Inversión

- La Administradora cuenta con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.
- La calidad del portafolio de inversiones con corte noviembre 2024, llega a un valor de USD 53.103,76 mantiene instrumentos de renta fija que se consideran alta
- El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta fija tiene un rendimiento promedio del 11.91%.

Riesgo de Solvencia

- SmartFondos tiene 6 meses de operatividad financiera, lo que conlleva que aún está estabilizándose para obtener mejores resultados en sus balances y alcanzar sus objetivos.
- A noviembre 2024, el total de activos fue de USD 415,87 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 75.17% es decir USD 312.60 mil y Activo no corriente que representa el 24.83% es decir USD 103.28 mil.
- El Pasivo solo representa el 5.82% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 24.21 mil y con respecto al Patrimonio representa el 96.18%, esto asciende al monto de USD 391.66 mil.
- Los ingresos totales acumulados a noviembre 2024 fueron de USD 95,53 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 102,86 mil y esto representa una ligera pérdida de - USD 8.34 mil.
- A noviembre 2024, se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 12,91 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.

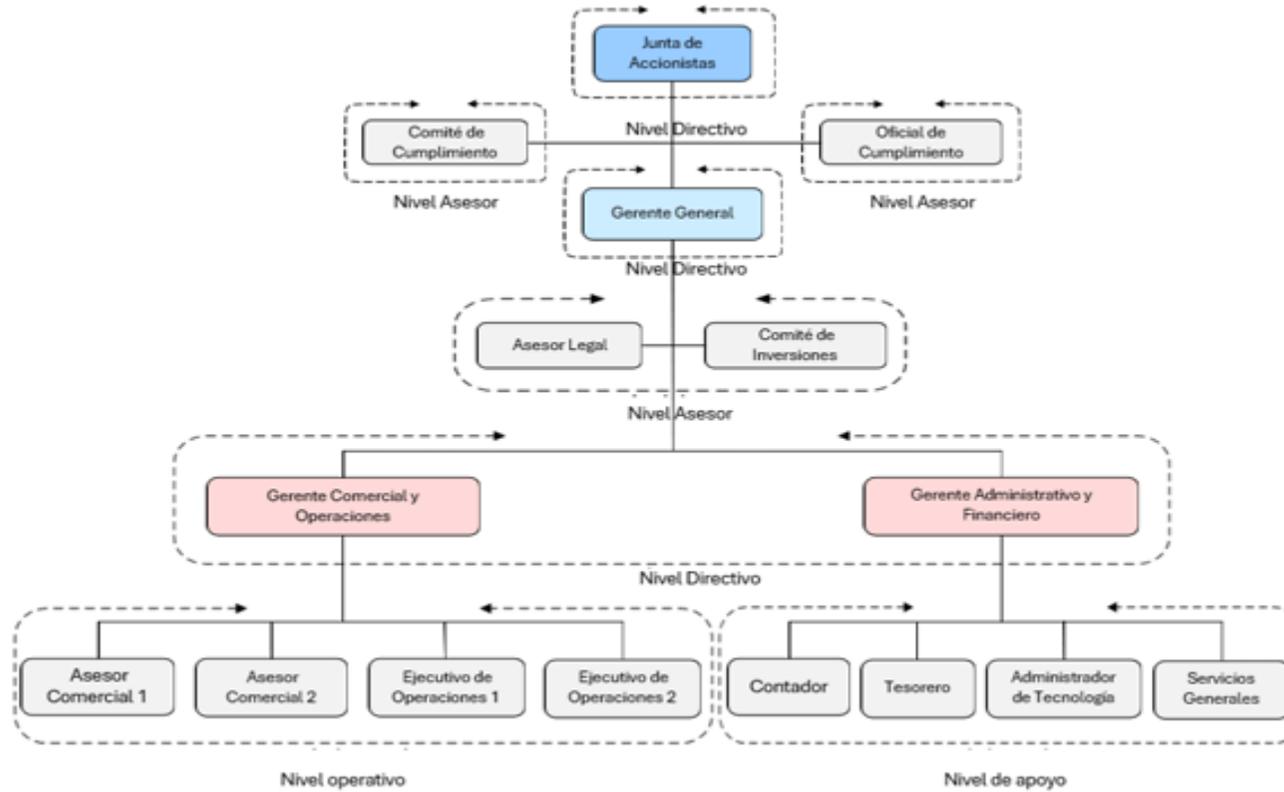
Riesgo de Crédito y Mercado

- Riesgo de mercado (riesgo sistemático): el precio en bolsa de las inversiones realizadas por el fondo puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- Riesgo específico (riesgo no sistemático): los valores emitidos por un emisor específico pueden verse afectados por la situación financiera de éste, sus proyecciones de venta, variaciones en sus costos, cambios en su administración, eventos adversos, etc.
- Riesgo de crédito: un emisor en cuyos valores el fondo haya invertido se declare en default o reprogramme sus pagos alterándose la tabla de amortización original.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Máximo Tacuri Lindao Analista

ANEXOS

Anexo 1. Estructura Organizacional de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.



Fuente/ Elaboración: Smart Fondos S.A.

Anexo 2. Estado Situación Financiera

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
EXPRESADO EN US DOLARES						
<u>ACTIVOS</u>	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
ACTIVOS CORRIENTES	400,000	388,631	342,459	373,868	365,429	312,595
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-	177,030	212,526	198,208	19,047	61,798
ACTIVOS FINANCIEROS	400,000	200,000	116,902	157,677	322,934	216,660
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	9,328	5,682	8,942	4,500	11,085
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	2,273	7,347	9,041	18,948	23,052
ACTIVO NO CORRIENTE	-	16,763	40,558	43,242	90,482	103,275
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-	8,534	15,781	15,745	46,505	50,272
ACTIVO INTANGIBLE	-	4,429	20,977	23,697	40,176	49,204
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
TOTAL ACTIVOS	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
<u>PASIVOS</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
PASIVO CORRIENTE	-	11,324	12,606	19,583	41,091	24,211
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	5,509	7,154	14,313	34,386	16,227
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	570	3,831	5,206	6,640	7,919
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	-	5,246	1,622	65	65	65
TOTAL PASIVOS	-	11,324	12,606	19,583	41,091	24,211
<u>PATRIMONIO</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
GANANCIA NETA DEL PERIODO	-	-	-	-	14,819	-
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	5,930	29,590	2,474	-	8,341
TOTAL PATRIMONIO	400,000	394,070	370,410	397,526	414,819	391,659
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
Total de cuentas de resultados acreedoras						
TOTAL GENERAL DE PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
(*) INFORMACIÓN INTERNA						

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3. Estado de Resultados.

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
EXPRESADO EN US DOLARES					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(**)	(**)	(*)	(*)	(*)
	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
Ingresos	-	318	51,284	41,703	2,226
(-) Gasto Financiero	80	92	386	508	-
UTILIDAD BRUTA	80	226	50,898	41,196	2,226
(-) Gastos Administrativo	5,846	23,886	23,782	23,903	25,385
UTILIDAD OPERATIVA	5,926	23,660	27,116	17,293	23,159
(+) Otros (ingresos) gastos neto	4	-	0	0	0
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	5,930	23,660	27,116	17,293	23,159
(*) INFORMACIÓN INTERNA					

Fuente: SmartFondos
 Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General)

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES											
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA											
EXPRESADO EN US DOLARES											
ACTIVOS	ANALISIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL				
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
ACTIVOS CORRIENTES	100.00%	95.86%	89.41%	89.63%	80.15%	75.17%	-2.84%	-11.88%	9.17%	-2.26%	-14.46%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	0.00%	43.67%	55.49%	47.52%	4.18%	14.86%	0.00%	20.05%	-6.74%	-90.39%	224.46%
ACTIVOS FINANCIEROS	100.00%	49.33%	30.52%	37.80%	70.83%	52.10%	-50.00%	-41.55%	34.88%	104.81%	-32.91%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0.00%	2.30%	1.48%	2.14%	0.99%	2.67%	0.00%	-39.08%	57.36%	-49.68%	146.34%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0.00%	0.56%	1.92%	2.17%	4.16%	5.54%	0.00%	223.29%	23.05%	109.58%	21.66%
ACTIVO NO CORRIENTE	0.00%	4.14%	10.59%	10.37%	19.85%	24.83%	0.00%	141.95%	6.62%	109.25%	14.14%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0.00%	2.11%	4.12%	3.77%	10.20%	12.09%	0.00%	84.91%	-0.23%	195.36%	8.10%
ACTIVO INTANGIBLE	0.00%	1.09%	5.48%	5.68%	8.81%	11.83%	0.00%	373.64%	12.97%	69.54%	22.47%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0.00%	0.94%	0.99%	0.91%	0.83%	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	1.35%	-5.52%	8.90%	9.30%	-8.78%
PASIVOS	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
PASIVO CORRIENTE	0.00%	2.79%	3.29%	4.70%	9.01%	5.82%	0.00%	11.33%	55.34%	109.83%	-41.08%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00%	1.36%	1.87%	3.43%	7.54%	3.90%	0.00%	524.19%	126.82%	-99.99%	-52.81%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	0.00%	0.14%	1.00%	1.25%	1.46%	1.90%	0.00%	1065.98%	106.73%	-100.00%	19.26%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	0.00%	1.29%	0.42%	0.02%	0.01%	0.02%	0.00%	-98.76%	-95.99%	-100.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	0.00%	2.79%	3.29%	4.70%	9.01%	5.82%	0.00%	262.87%	92.05%	-100.00%	-41.08%
PATRIMONIO	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100.00%	98.67%	104.43%	95.90%	87.74%	96.18%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0.00%	-1.46%	-7.73%	-0.59%	0.00%	-2.01%	0.00%	-100.00%	-71.81%	-100.00%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	97.21%	96.71%	95.30%	90.99%	94.18%	-0.62%	5.27%	5.74%	-100.00%	-5.58%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4.28%	12.46%	8.58%	-100.00%	-8.78%

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5. Análisis Vertical y Horizontal (Estado de Resultados)

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES											
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES											
EXPRESADO EN US DOLARES											
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALISIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL				
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
Ingresos	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	16042.42%	-18.68%	-94.66%
(-) Gasto Financiero	0.00%	0.00%	28.96%	0.75%	1.22%	0.00%	0.00%	14.43%	320.00%	31.35%	-100.00%
UTILIDAD BRUTA	0.00%	0.00%	71.04%	99.25%	98.78%	100.00%	0.00%	-380.72%	22451.21%	-19.06%	-94.60%
(-) Gastos Administrativo	0.00%	0.00%	7518.44%	46.37%	57.32%	1140.44%	0.00%	308.61%	-0.44%	0.51%	6.20%
UTILIDAD OPERATIVA	0.00%	0.00%	-7447.39%	52.87%	41.47%	-1040.44%	0.00%	299.25%	-214.61%	-36.23%	-233.93%
(+) Otros (ingresos) gastos neto	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	-133.33%	-200.00%
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	0.00%	0.00%	-7447.39%	52.87%	41.47%	-1040.44%	0.00%	299.01%	-214.61%	-36.23%	-233.93%
(*) INFORMACIÓN INTERNA											

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 6. Composición del portafolio de SmartFondos

PORTAFOLIO NOVIEMBRE 2024								
Nº	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	FUROIANI	Papel Comercial	AA+	Construcción de todo tipo de edificios residenciales	\$ 9,844.42	Renta Fija	18.53%	Sector Real
2	FUROIANI	Papel Comercial	AA+	Construcción de todo tipo de edificios residenciales	\$ 43,286.34	Renta Fija	81.47%	Sector Real
TOTAL					53,130.76			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
Papel Comercial	\$ 53,130.76	100.00%	AA+	53,131	100.00%
TOTAL	-	100.0%	Total general	\$ 53,130.76	

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 7. Proyección de Colocación y Cuotas - PRIME

FONDO PRIME - Colocaciones y Cuotas												
	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25
Colocaciones												
Colocaciones por período (cuotas)	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	37,000
Precio de Venta ¹	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.47	\$ 101.11	\$ 101.83	\$ 102.60	\$ 103.42	\$ 104.26	\$ 105.12	\$ 106.01	\$ 100.00	\$ 100.52
Colocaciones por período (USD)	\$ 3,300,000.00	\$ 3,300,000.00	\$ 3,315,582.88	\$ 3,336,567.26	\$ 3,360,267.69	\$ 3,385,853.72	\$ 3,412,727.84	\$ 3,440,543.09	\$ 3,469,068.60	\$ 3,498,171.67	\$ 3,300,000.00	\$ 3,719,413.27
Valor Nominal	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Capital Pagado en el período	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,700,000.00
Ganancias en Venta de Cuotas	0.00	0.00	15,582.88	36,567.26	60,267.69	85,853.72	112,727.84	140,543.09	169,068.60	198,171.67	0.00	19,413.27
Capital Pagado Acumulado	\$ 3,300,000.00	\$ 6,600,000.00	\$ 9,900,000.00	\$ 13,200,000.00	\$ 16,500,000.00	\$ 19,800,000.00	\$ 23,100,000.00	\$ 26,400,000.00	\$ 29,700,000.00	\$ 33,000,000.00	\$ 36,300,000.00	\$ 40,000,000.00
Cuotas de Participación												
Cuotas en circulación - inicio período	0.00	33,000.00	66,000.00	99,000.00	132,000.00	165,000.00	198,000.00	231,000.00	264,000.00	297,000.00	330,000.00	363,000.00
Cuotas Emitidas por período	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	37,000.00
Cuotas en circulación - fin período	33,000.00	66,000.00	99,000.00	132,000.00	165,000.00	198,000.00	231,000.00	264,000.00	297,000.00	330,000.00	363,000.00	400,000.00
Activos Netos	\$ 3,300,000.00	\$ 6,631,165.75	\$ 10,009,701.77	\$ 13,441,070.76	\$ 16,929,268.60	\$ 20,476,367.02	\$ 24,083,801.65	\$ 27,752,548.79	\$ 31,483,545.06	\$ 32,882,982.03	\$ 36,490,459.88	\$ 40,549,209.70
Valor Patrimonial de la Cuota (NAV)	\$ 100.00	\$ 100.47	\$ 101.11	\$ 101.83	\$ 102.60	\$ 103.42	\$ 104.26	\$ 105.12	\$ 106.01	\$ 99.65	\$ 100.52	\$ 101.37
Δ% sobre el Valor Patrimonial (NAV)												
Rendimiento Efectivo del período		0.47%	0.63%	0.71%	0.76%	0.79%	0.82%	0.83%	0.84%	-6.00%	0.88%	0.84%
Rendimiento Efectivo del período anualizado		5.82%	7.86%	8.86%	9.53%	9.95%	10.23%	10.42%	10.54%	-52.41%	11.12%	10.61%
Rendimiento Efectivo últimos 12 meses												
Rendimiento Nominal del período		0.47%	0.63%	0.71%	0.76%	0.79%	0.82%	0.83%	0.84%	-6.00%	0.88%	0.84%
Rendimiento Nominal del período anualizado		5.67%	7.59%	8.52%	9.14%	9.52%	9.78%	9.95%	10.07%	-71.99%	10.59%	10.13%
Rendimiento Nominal últimos 12 meses												

Fuente y Elaboración: SmartFondos

Anexo 8. Escala de Calificación de Riesgos – SummaRatings S.A.

Categoría	Descripción
AAA	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una excelente protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de excelente seguridad y rentabilidad.</i>
AA	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una muy buena protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad muy alta.</i>
A	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una buena protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad buena.</i>
B	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una aceptable protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad moderada.</i>
C	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una baja protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad mínima.</i>
D	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una muy baja protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad insuficiente.</i>
E	<i>La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, no otorgan protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El Fondo en si no tiene perspectiva de seguridad ni rentabilidad</i>

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.