

GESTION GERENCIAL AMAZONAS CAPITAL MANAGEMENT

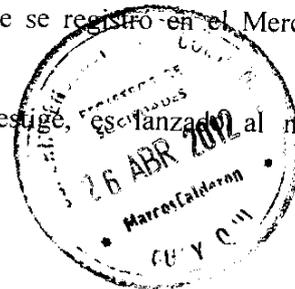
Informe de Gestión 2011

El año 2011 empezó con un escenario optimista y de alto crecimiento económico, reportando el Ecuador índices positivos en cuanto a productividad. Es así como a inicios del 2011 se registra un Índice de Confianza del Consumidor mayor en 5.4 puntos al registrado en enero del 2010. Un factor que contribuyó a este indicador es el relacionado a las variables de empleo. Durante el 2011 se evidencia una reducción en las tasas de desempleo total, así como en la subocupación, lo que originó un aumento notable de la tasa de ocupación total plena. Según el Boletín anual del Banco Central del Ecuador, este aumento se produjo debido al crecimiento de las actividades económicas del país. A diciembre del 2011, la tasa de ocupación plena al finalizar el 2011 fue de 49.90, 4.30 puntos porcentuales mayor al mismo período del año anterior.

El Índice de Confianza del Consumidor a diciembre de 2011 cerró en 44.9 puntos, lo que implica un crecimiento de 3.7 puntos con relación a noviembre de 2011, incremento que de acuerdo al Informe del Banco Central se explica por la estacionalidad del mes de diciembre; por otro lado la inflación anual, cerró en 5.41%, siendo mayor que la registrada en el 2010. Estas situaciones han permitido que Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos S.A., AMAFON, en el 2011, avance en su gestión demostrando un crecimiento sostenible en las inversiones realizadas por los partícipes que pusieron su dinero en confianza de un equipo profesional y capacitado en administración de fondos a través del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige.

Es éste uno de los acontecimientos más importantes de Amazonas Capital Management del 2011, el lanzamiento de su primer fondo de Inversión. Durante el mes de abril a julio del 2011 se realizaron los procedimientos necesarios para la obtención de la autorización de funcionamiento de nuestro primer Fondo de Inversión, el cual se denominó "Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige", el cual obtuvo la autorización de funcionamiento el 13 de julio del 2011 y posteriormente se registró en el Mercado de Valores el 20 de julio del 2011.

El Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige, se lanzó al mercado oficialmente el 27 de julio del 2011.



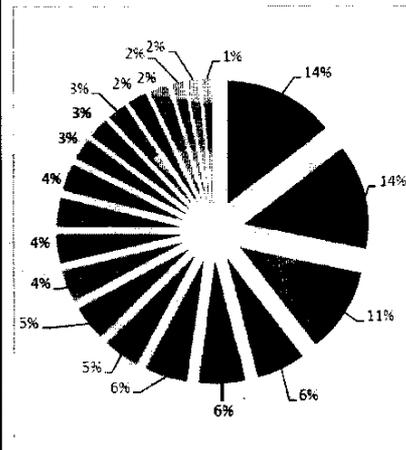
ACM Prestige es una excelente alternativa para colocar los ahorros de clientes individuales y empresas, con un horizonte de mediano plazo. Es un fondo de inversión que invierte en títulos valores de renta fija de alta calidad (mínima calificación AA), que es administrado por Amazonas Capital Management (sociedad gestora responsable de su gestión y administración). Los títulos valores que ACM Prestige mantiene en cartera son custodiados por el Depósito Centralizado de Valores DECEVALE S.A.

En el Gráfico No. 1 observamos la composición de nuestro portafolio a Diciembre del 2011, el cual se encuentra debidamente diversificado y el cual obtuvo un rendimiento a Diciembre del 2011 del 8%.

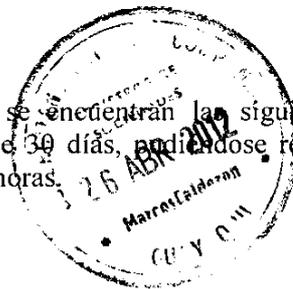
GRÁFICO No.1

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSIÓN
ADMINISTRADO ACM PRESTIGE

EMISOR	MONTO	% INVERSIÓN
OCTAVA TIT. CARTERA COMERCIAL COMANDATO	\$ 750.000,00	13,68%
INCABLE S.A.	\$ 721.000,00	13,15%
ENLIT S.A.	\$ 593.500,00	10,83%
QUIMIPAC S.A.	\$ 332.500,00	6,07%
INSTALACIONES ELECTROMECANICAS S.A. INESA	\$ 318.125,00	5,80%
AGRITOP S.A.	\$ 285.833,35	5,21%
EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.	\$ 240.916,76	4,40%
COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.	\$ 239.062,50	4,36%
SUMESA S.A.	\$ 221.000,00	4,03%
FID. SEG. TITUL. LA FABRIL	\$ 200.000,00	3,65%
TERCERA TITULARIZACION DE FLUJOS - DE PRATI	\$ 199.500,00	3,64%
DIFARE S.A.	\$ 192.000,00	3,50%
BANCO DE MACHALA	\$ 150.000,00	2,74%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.	\$ 135.937,50	2,48%
QUINTA TITUL COMANDATO	\$ 132.745,72	2,42%
FID. MERC. PRIM. TIT. DE FLUJOS FUTUROS INTERAGUA	\$ 124.666,41	2,27%
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTILIT S.A.	\$ 121.375,01	2,27%
FID. CUARTA TITUL II TRAMO AMAZONAS	\$ 83.858,91	1,53%
LA CANGA	\$ 78.344,60	1,44%
INDUAUTO S.A.	\$ 72.000,00	1,31%
INMOBILIARIA DEL SOL S.A. MOBILSOL	\$ 52.250,00	0,95%
BANCO UNIVERSAL S.A. UNIBANCO	\$ 50.000,00	0,91%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	\$ 50.000,00	0,91%
SEPTIMA TIT. COMANDATO	\$ 45.904,17	0,84%
SEXTA TIT. CARTERA COMERCIAL COMANDATO	\$ 41.723,87	0,76%
FID. SEGUNDA TITUL COMERCIAL I TRAMO AMAZONAS	\$ 30.542,20	0,56%
IMPORPOINT S.A.	\$ 8.000,00	0,15%
FID. II TIT. FLUJOS NESTLE	\$ 6.903,10	0,13%
TOTAL	\$ 5.481.189,10	100,00%



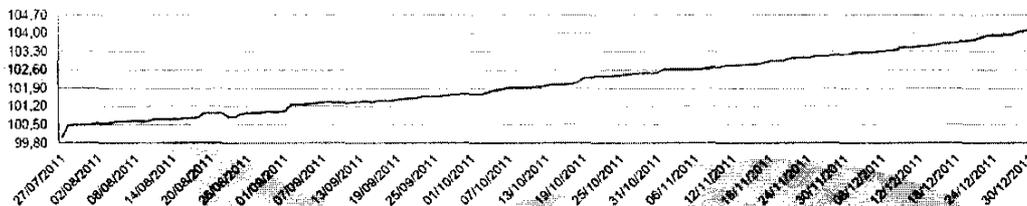
Entre las principales características del Fondo se encuentran las siguientes: el período mínimo de permanencia en ACM Prestige es de 30 días, pudiéndose rescatar la inversión a partir de ese momento con un preaviso de 48 horas.



En caso de rescates anticipados, el Fondo cobrará una comisión hasta el 5% por el monto rescatado. La comisión por Administración de Portafolio que cobrará la Administradora de Fondos será hasta un 3% del Patrimonio neto, sin embargo, durante el año 2011 la comisión efectivamente cobrada fue del 1.25%, como una estrategia de lanzamiento.

Parte del crecimiento de Amazonas Capital Management, se refleja en el Fondo de Inversión ACM Prestige, único fondo que administra, esto se ve evidenciado en la evolución que ha tenido el patrimonio administrado del Fondo durante sus primeros cinco meses de operación, el mismo que registró US\$ 5,597,009.22 a diciembre del 2011, monto alcanzado producto de la confianza de los 98 partícipes que se registraron en el Fondo.

GRÁFICO No. 2
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDADIVO



En el Gráfico No. 2 podemos observar la Evolución del Valor Liquidativo, el cual inició con un valor de \$100.00 la unidad el 27 de julio del 2011, terminando valorada en \$104,1136697777 al 31 de Diciembre del 2012, obteniendo una rentabilidad desde el inicio del 9.43%.

En relación a los activos de Amazonas Capital Management, al cierre de este año fueron de US\$ 168,785.07, dentro de los cuales la mayor parte, US\$ 110,212.37, se encuentra invertida en títulos valores de renta fija y el otro segmento corresponde a los activos fijos por US\$ 66,333.77. Los estados financieros arrojaron una pérdida de US\$ 81,791.08, como consecuencia de la generación de los gastos de implementación, amortización del software especializado, depreciación de los equipos requeridos, así como el registro de los gastos administrativos (personal y operativo), esta pérdida es normal en el primer año de implementación y se estima que la tendencia de la pérdida mensual vaya reduciéndose conforme el fondo se va acercando a su punto de equilibrio, apoyado por el crecimiento del patrimonio administrado. Por esta razón el patrimonio cerró en US\$ 168,502.50, contando con un capital pagado de US\$ 260,262.00. Las comisiones ganadas del año en gestión fueron de \$17,062.24.

Analizando el mercado de Fondos de Inversión a Diciembre del 2011, podemos ver mediante la Tabla No. 1 el crecimiento de los Fondos de Inversión más grandes del Ecuador frente al nuestro Fondo ACM Prestige el cual fue lanzado a finales de Julio del 2011. El fondo ACM Prestige obtuvo un crecimiento promedio dentro de los cinco últimos meses del 2011 del 64%, el Fondo Real de Fondos Pichincha obtuvo un crecimiento promedio del -2%, el Fondo Leal de Interfondos tuvo un crecimiento promedio de -12%, el fondo Milenio de AFFB Bolivariano obtuvo un crecimiento promedio de -2%, el fondo Disponible de Produfondos obtuvo un crecimiento promedio de -3%, y el fondo Cesantía de AFP Génesis tuvo un crecimiento del 1%. Este resultado, fue producto a la confianza depositada en nosotros de los 198 partícipes captados al 31 de diciembre del 2011, ello sumado a una buena gestión del portafolio y un equipo comprometido han hecho de ACM Prestige uno de los fondos con mayor crecimiento y mayor rentabilidad.

TABLA No. 1
CRECIMIENTO DE FONDOS MÁS GRANDES
AGOSTO – DICIEMBRE 2011
(expresado en miles de dólares)

FONDO DE INVERSIÓN	Ago-11	Sep-11	SEP- vs AGO-	Oct-11	OCT- vs SEP	Nov-11	NOV- vs OCT	Dic-11	DIC- vs NOV	CRECIMIENTO PROMEDIO
ACM Prestige	\$ 1.057,77	\$ 2.678,76	153,25%	\$ 5.300,59	97,87%	\$ 5.425,85	2,36%	\$ 5.597,01	3,15%	64%
Real	\$ 100.958,83	\$ 96.882,80	-4,04%	\$ 98.200,79	1,36%	\$ 95.514,38	-2,74%	\$ 94.295,93	-1,28%	-2%
Leal	\$ 83.438,26	\$ 82.595,73	-1,01%	\$ 78.804,13	-4,59%	\$ 71.782,72	-8,91%	\$ 47.172,88	34,28%	-12%
Milenio	\$ 75.395,71	\$ 74.571,33	-1,09%	\$ 71.613,85	-3,97%	\$ 71.613,85	0,00%	\$ 69.820,10	-2,50%	-2%
Disponible	\$ 65.631,49	\$ 64.970,83	-1,01%	\$ 64.861,60	-0,17%	\$ 64.861,60	0,00%	\$ 59.077,51	-8,92%	-3%
Cesantía	\$ 63.957,69	\$ 64.866,84	1,42%	\$ 65.436,29	0,88%	\$ 66.234,90	1,22%	\$ 67.704,64	2,22%	1%

Fuente: Boletín mensual de la Superintendencia de Compañías

En cuanto a rentabilidad, podemos observar en la Tabla No. 2, los Fondos que obtuvieron la mayor rentabilidad en los cinco últimos meses del año 2011, entre los cuales tenemos al Fondo ACM Prestige de Amazonas Capital Management con una rentabilidad promedio del 8.61%, el Fondo Renta Plus de AFP Génesis con un rendimiento promedio del 6.01%, el Fondo Estratégico de AFP Génesis con un rendimiento promedio del 5.26%, el Fondo Porvenir de Fondos Pichincha con una rentabilidad promedio de 4.79% y el Fondo Master del AFP Génesis con una rentabilidad promedio de 4.50%. Podemos concluir que nuestro Fondo ocupa el primer lugar en cuanto a rentabilidad al cierre del año 2011.

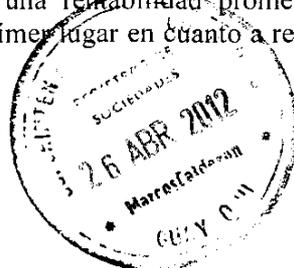


TABLA No. 2
RENTABILIDAD PROMEDIO DE FONDOS CON MAYOR RENDIMIENTO
AGOSTO – DICIEMBRE 2011

FONDO DE INVERSIÓN	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	PROMEDIO
ACM Prestige	5,94%	8,28%	9,58%	8,54%	10,71%	8,61%
Renta Plus	6,01%	6,01%	6,01%	6,01%	6,01%	6,01%
Estratégico	5,26%	5,26%	5,26%	5,26%	5,26%	5,26%
Porvenir	4,45%	5,58%	4,45%	4,60%	4,89%	4,79%
Master	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,48%	4,50%

Fuente: Boletín mensual de la Superintendencia de Compañías

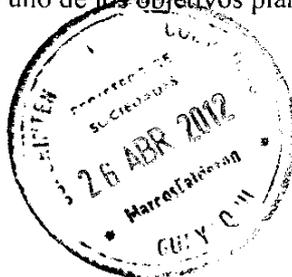
En el 2012, tomando como base lo acontecido en el 2011 proyectamos un panorama de evolución conservador que apoyará la normal actividad y desarrollo de Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos S.A., AMAFON. El Plan de acción del 2012 incluye los principales ejes establecidos originalmente en el lanzamiento del producto, que son:

- Un equipo ejecutivo con gran trayectoria y profesionalidad.
- Implementar estándares de calidad que permitan ofrecer una atención personalizada y con un servicio de primer nivel.
- Orientación hacia resultados, mediante propuestas de solución oportunas.
- El primordial interés de Amazonas Capital Management es el cliente, la agilidad, eficiencia y consecución de los objetivos del cliente es lo único que permitirá posicionar a la empresa y asegurar su permanencia en el tiempo.

Finalmente, los resultados que evidenciamos en el 2011, me permiten compartir la satisfacción de haber cumplido las metas propuestas y ratificar que Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos S.A., AMAFON cuenta con un equipo de trabajo comprometido y con una visión enfocada a resultados, la transparencia en cada una de las operaciones, cumplirán cada uno de los objetivos planteados con éxito.

Atentamente,


Myriam Falcones S.



GERENTE GENERAL