

GESTIÓN GERENCIAL AMAZONAS CAPITAL MANAGEMENT

Informe de Gestión 2012

El trabajo llevado a cabo estos primeros seis meses, ha sido arduo pero a la vez reconfortante, debido a los exitosos resultados que hemos obtenido tanto en la parte de operaciones y contabilidad, servicio al cliente, administración de portafolio, estrategias de liquidez, comités, marketing y contraloría financiera, los cuales serán detallados a continuación:

- Área Operativa y Contable:

Se trabajó en la adaptación de los procesos de fondos al personal, tanto en el área de operaciones como de contabilidad. Se llevaron a cabo permanentes reuniones, con el objetivo de alinear nuestros procedimientos y trabajar con el soporte necesario luego de la entrega formal de responsabilidades a los funcionarios respectivos.

Con el objetivo de potencializar el sistema Gestor Fondos, se mejoraron procesos operativos y contables como la automatización de asientos cíclicos, devolución y anulación de inversiones mediante cheques, mejoras en registro de inversiones bancarias, comprobantes por pagar, anexos del SRI, entre otros.

- Comercialización de productos y servicio al cliente:

Se implementó un material de apoyo a ventas de productos, mediante una presentación institucional de la empresa, así como de los productos, en el cual se detalla información relevante, y la presentación de los fondos de inversión. El cliente podrá observar sus características, portafolio de inversiones, diversificación de riesgo y evolución de datos generales como rendimiento, partícipes, patrimonio, duration y emisores.

Pensando en el cliente y con el objetivo de darles facilidades se abrió una cuenta de ahorros en el Banco Pichincha, cuya apertura fue resultado de la revisión general de la procedencia de transferencias en el primer año de operación del Fondo de Inversión.



Se realizó la implementación del Cash Management tanto en la cuenta de ahorros y corriente del Banco Amazonas, así como en la cuenta de ahorros del Pichincha que se encuentran a nombre del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige, para poder responder inmediatamente a las solicitudes de rescates de los partícipes, resultando en un mejor manejo de tiempos y un servicio ágil y rápido.

- **Administración de Portafolio:**

Se continuó con el seguimiento diario del flujo de caja del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige para de esta manera programar ingresos y salidas y optimizar saldos en las cuentas bancarias mediante inversiones a corto plazo que calcen con la permanencia mínima y anticipación de rescates.

El portafolio recibido del producto en mención, a inicios del mes de julio del 2012 estaba compuesto en gran parte por obligaciones y valores de titularización crediticia a plazos promedios de dos y tres años. Por lo tanto se implementó la estrategia de reducir el duration del portafolio por medio de inversiones a menores plazos en sociedades bancarias con calificación de riesgo no menor a AA, siempre y cuando se optimice la rentabilidad de la cartera.

Se implementó el monitoreo semanal de la recuperación de portafolio, tanto en amortizaciones de capital e interés, para realizar proyecciones de inversión mensuales y conocer la disponibilidad de recursos para rescates eventuales.

Se realizaron acuerdos comerciales por medio de tasas preferenciales en inversiones en los bancos Amazonas, Pichincha, Promérica, Procredit y Unibanco, con el objetivo de rentabilizar efectivamente la cartera de inversiones.

Debido a que el portafolio se valora diariamente, se mantuvo reuniones con la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito para profundizar en el cálculo de los precios de mercado y de esta manera nos permita analizar su impacto en el rendimiento mensual del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige.

- **Estrategia de liquidez:**

Producto de la buena relación que se mantiene con Banco Amazonas, fue aprobada una línea de crédito en la cuenta corriente de \$200,000.00, lo cual nos permite optimizar recursos. La línea de crédito ha sido utilizada para operaciones durante el día siendo

compensado mediante recursos por transferir a nuestra cuenta en la tarde del mismo día, no originando costos y permitiéndonos obtener una mayor rentabilidad a nuestro producto.

Iniciamos una estrategia de disminución del duration del portafolio de inversiones para poder responder de manera eficiente ante el volumen de rescates altos y eventuales.

- **Comités:**

Implementamos el Comité de Negocios, en el cual participa la presidencia, gerencia general, área comercial, operativa y financiera con el objetivo de tratar temas semanales de resultados financieros de los productos, seguimiento comercial, administración del portafolio y analizar la competencia y el mercado, lo cual nos permite a tomar decisiones y anticiparnos a cualquier situación eventual del mercado.

- **Marketing:**

Mediante asesoría en imagen se trabajó en la imagen del área de administración de fondos, mediante formatos de presentaciones institucionales de productos. Se aprobaron los logos respectivos de los productos actuales y los productos a desarrollarse en el año próximo.

- **Contraloría Financiera:**

Se implementó el área de contraloría financiera con el fin de controlar y dar seguimiento a la contabilización de los registros de los productos, suministrar a tiempo todos los reportes e informes financieros de la sociedad y productos, así como también manejar en forma organizada el flujo de efectivo de la sociedad, teniendo en consideración el orden de prioridades de la operación diaria.

- **Información a Partícipes:**

Respecto a la información de partícipes se realizaron mejoras en el diseño de los estados de cuenta como en el informe al administrador. Progresivamente se fue modificando el Informe al Administrador, añadiendo información actual del mercado como tasas del sistema financiero, inflación e IPC con el objetivo de darle al partícipe información global del mercado de inversiones.

Procedimientos Legales:



En el año 2012 junto al área legal se inició el proceso de fusión por absorción entre Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos S.A., AMAFON, el cual estimamos culminarlo durante el primer trimestre del año 2013.

Respecto a nuevos productos, en el último trimestre del año 2012, trabajamos en la autorización del nuevo fondo denominado Fondo de Inversión Administrado Centenario Repo. Se desarrollaron los manuales de procedimientos como orgánico funcional, comité de inversiones, sistemas tecnológicos y el reglamento operativo del fondo, los cuales regirán en su desarrollo operacional, para su posterior validación del organismo competente.

Datos de Amazonas Capital Management

En relación a los activos de Amazonas Capital Management, al cierre de este año fueron de US\$ 228,372.00, dentro de los cuales la mayor parte, US\$ 174,445.00, se encuentra invertida en activos financieros y el otro segmento corresponde a los activos fijos por US\$ 67,452.31. Los estados financieros arrojaron una pérdida acumulada 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), 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\$ 195,579.66, contando con un capital pagado de US\$ 262,890.00. Las comisiones ganadas del año en gestión fueron de \$147,188.43.

Datos del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige

En la tabla No. 1 y Gráfico No. 1 observamos la composición de nuestro portafolio a Diciembre del 2012, el cual se encuentra debidamente diversificado y el cual obtuvo un rendimiento a del 7.77%.

TABLA No.1

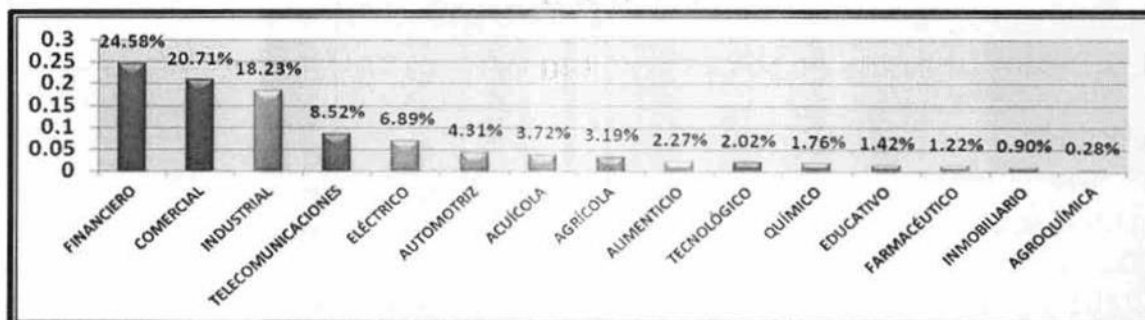
DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ACM PRESTIGE

EMISOR	CALIFICACIÓN	PARTICIPACION
TELCONET S.A.	AA	8.75%
ENLIT S.A.	AA	8.59%
BANCO UNIVERSAL S.A. UNIBANCO	AA+	7.72%
BANCO PROMERICA S.A.	AA+	7.35%
FID. TIT. FLUJOS JAHER	AA	6.60%
BANCO AMAZONAS S.A.	AA	5.88%
INCABLE S.A.	AA	5.17%
NOV. TIT. COM. COMANDATO	AAA	4.71%
DUOCSA S.A.	AA	4.01%
EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.	AA	3.80%
OCTAVA TIT. CART. COM. COMANDATO	AAA	3.75%
SEXTA TIT. CART. COM. AMAZONAS	AAA	3.05%
SIMED S.A.	AA	2.21%
COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.	AA	2.02%
AGRITOP S.A.	AA	1.85%
QUIMIPAC S.A.	AA	1.76%
INSTALACIONES ELECTROMECHANICAS S.A. INESA	AA	1.73%
BANCO PICHINCHA C.A.	AA+	1.69%
FID. SEG. TITU. LA FABRIL	AAA	1.49%
BANCO PROCREDIT S.A.	AAA-	1.47%
FID. MERC. I TIT. EDU-CPU/USFQ	AAA	1.42%
SUMESA S.A.	AA	1.40%
GRIFINE S.A.	AA	1.38%
ENERGYPALMA S.A.	AA	1.34%
FID. MERC. DE PRIMERA TIT. DE FLUJOS NTERAGUA	AAA-	1.27%
DIFARE S.A.	AA+	1.22%
TERCERA TIT. DE FLUJOS - DE PRATI	AAA	1.21%
QUINTA TIT. COM. COMANDATO	AAA	1.10%
FID. MERC. IRREV. TIT. FLUJOS FUTUROS TECFOOD	AAA-	0.84%
SEPT. TIT. CART. AUT. AMAZONAS	AAA	0.77%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.	AAA-	0.76%
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	AA+	0.67%
IMPORPOINT S.A.	AAA-	0.63%
LA GANGA	AAA	0.42%
INMOBILIARIA DEL SOL S.A. MOBILSOL	AA+	0.42%

INDUAUTO S.A.	AA	0.41%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	AAA	0.38%
EUROFERT S.A.	AA	0.28%
SEPTIMA TIT. COM. COMANDATO	AAA	0.22%
SEXTA TIT. CART. COM. COMANDATO	AAA	0.18%
FID. SEG. TIT. I TRAMO CART. COM. AMAZONAS	AAA	0.08%
FID. II TIT. FLUJOS NESTLE	AAA	0.03%
TOTAL		100.00%

GRÁFICO No.1

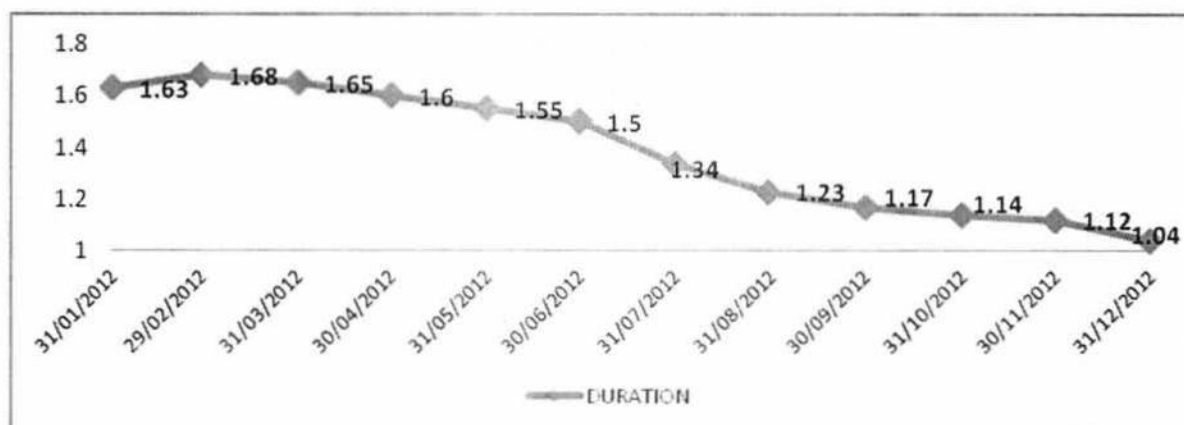
**DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSIÓN
 ADMINISTRADO ACM PRESTIGE**



En el 2012 se trabajó en disminuir el duration del portafolio, para lo cual se adquirieron inversiones a plazos menores a 360 días pero mediante alianzas con Bancos a tasas de rendimiento muy favorables. En el Gráfico No. 2, observaremos la evolución del duration del portafolio de inversiones del Fondo de Inversión Administrado ACM Prestige.

GRÁFICO No.2

EVOLUCIÓN DEL DURATION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



Un factor muy importante que incide diariamente en la evolución del rendimiento del Fondo de Inversión es la valoración diaria del portafolio. Debido a las grandes fluctuaciones en los precios de los papeles negociados en Bolsa en base a su fórmula de cálculo, hemos trabajado en analizar su impacto directo y diario en los resultados del Fondo y en tomar medidas con el organismo competente para poder minimizar tal impacto con el objetivo de que este cálculo no vaya en contra de los intereses de las Administradoras de Fondos y Fideicomisos.

La Tabla No. 2 muestra las entradas y salidas del patrimonio, cuyos datos de las inversiones y salidas más fuertes podemos observar en el resumen detallado en la Tabla No. 2. Para cubrir dichos rescates, la administración utilizó la venta de activos fijos con plazos cortos, cuyas ventas en algunos casos fueron a la par o con pérdida, resultado del cumplimiento a dichas solicitudes en 48 horas. Cabe recalcar que del portafolio aproximadamente el 80% es a largo plazo, lo que resta liquidez al portafolio. Desde el segundo semestre del año 2012, como se indicó se ha venido trabajando en la disminución del duration y consecuentemente en el equilibrio en cuanto a plazo y rendimiento del portafolio de inversiones.

TABLA No.2

VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO DE PARTÍCIPIES INICIAL	\$ 5,563,983
INGRESOS	\$ 21,975,702
SALIDAS	\$ 13,895,996
PATRIMONIO DE PARTÍCIPIES A DIC-2012	\$ 13,643,689

TABLA No.3

ENTRADAS Y SALIDAS DE PATRIMONIO MÁS REPRESENTATIVAS

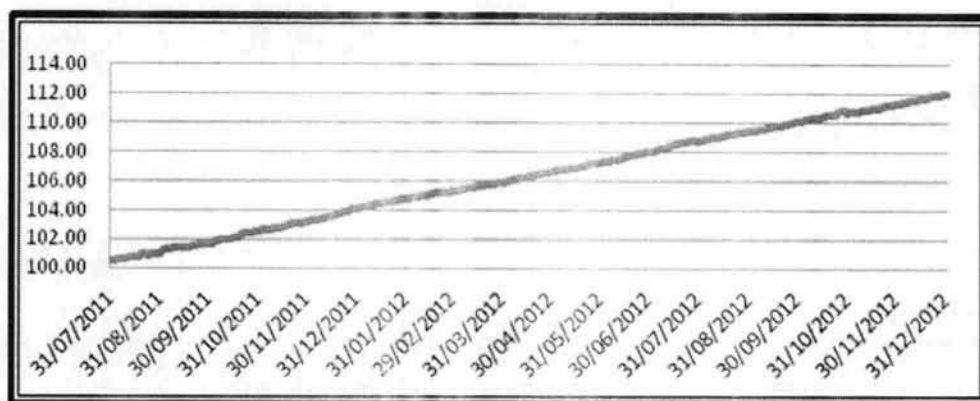
SALIDAS	MONTO
BANCO AMAZONAS S.A.	\$ 2,880,000
SEGUROS EQUINOCCIAL	\$ 1,492,630
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	\$ 999,993
COMPANIA DE SEGUROS GENERALES PRODUSEGUROS S.A.	\$ 692,640
MORENO SAN MARTIN ALAIN GIOVANNI	\$ 598,980
MEGA SANTAMARÍA S.A.	\$ 509,019
INGRESOS	MONTO
SEGUROS UNIDOS S.A.	\$ 2,000,000
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	\$ 1,000,000
MORENO COMERCIO Y CONSTRUCCION S.A.	\$ 1,000,000
MORENO SAN MARTIN ALAIN GIOVANNI	\$ 1,000,000
OVIEDO VILLAGOMEZ LAURA PIEDAD	\$ 1,326,715
SEGUROS EQUINOCCIAL	\$ 1,200,000
MORENO COMERCIO Y CONSTRUCCION S.A.	\$ 600,000
COMPANIA DE SEGUROS GENERALES PRODUSEGUROS S.A.	\$ 513,704

El 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 neto del Fondo durante su segundo año de operación,

el mismo que registró US\$ 14,036,115.44 a diciembre del 2012, monto alcanzado producto de la confianza de los 156 partícipes que se registraron en el Fondo.

GRÁFICO No. 3

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUITATIVO



En el Gráfico No. 3 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 \$ 112.0493363045 al 31 de Diciembre del 2012, obteniendo una rentabilidad desde el inicio del 8.28% y a la fecha de 6.92%.

TABLA No. 4

ADMINISTRADORAS DE FONDOS A DIC- 2012
(expresado en miles de dólares)

Administradoras	Fondo de Inversión	Monto mínimo	Permanencia Mínima	Preaviso para rescates	# Partícipes Dic. 2012	Patrimonio Neto (miles \$) Dic. 2012	Participación Pat. Neto	Participación Partícipes	Rendimiento Dic. 2012
AFP GENESIS	Cesantía	\$10 mensual	1080 días	2 horas	249,632	\$ 66,728	39.5%	93.9%	1.11%
	Máximo	\$ 500.00	30 días	24 horas	729	\$ 6,354	3.8%	0.3%	3.50%
	Master	\$ 500.00	90 días	24 horas	1,610	\$ 6,976	4.1%	0.6%	4.51%
	Estratégico	\$ 500.00	180 días	24 horas	3,892	\$ 33,111	19.6%	1.5%	5.26%
	Renta Plus	\$ 500.00	370 días	24 horas	940	\$ 12,876	7.6%	0.4%	6.01%
	Superior	\$ 500.00	180 días	24 horas	170	\$ 3,956	2.3%	0.1%	5.76%
	Total AFP Génesis				256,973	\$ 130,001	76.9%	96.6%	

ADMUNIFONDOS	Prevenir	\$10 mensual	2160 días	72 horas	8,615	\$ 8,022	4.7%	3.2%	3.20%
Total ADMUNIFONDOS					8,615	\$ 8,022	4.7%	3.2%	
FONDOS PICHINCHA	Real	\$ 1,000.00	4 días	72 horas	134	\$ 11,908	7.0%	0.1%	4.41%
	Porvenir	\$ 1,000.00	30 días	72 horas	8	\$ -	0.0%	0.0%	0.00%
	Dinámico				95	\$ 2,356	1.4%	0.0%	3.48%
	País Ecuador 1/				5	\$ 2,707	0.0%	0.0%	n.d
Total FONDO PICHINCHA					242	\$ 16,970	10.0%	0.1%	
AMAFON	ACM Prestige	\$ 500.00	30 días	48 horas	156	\$ 14,036	8.3%	0.1%	6.92%
Total AMAFON					156	\$ 14,036	8.3%	0.1%	
LATINTRUST S.A.	Alianza	\$ 200.00	25 días		0	\$ -	0.0%	0.0%	n.d
	Previsión	\$ 40.00	45 días		0	\$ -	0.0%	0.0%	n.d
	Monetario	\$ 400.00	3 días		0	\$ -	0.0%	0.0%	n.d
	Divisa	\$ 1,000.00	30 días		0	\$ -	0.0%	0.0%	n.d
Total LATINTRUST S.A.					0	\$ -	0.0%	0.0%	
ZION	Alpha	\$ 100.00	32 días	48 horas	n.d	n.d	0.0%	0.0%	n.d
	Omega	\$ 100.00	365 días	48 horas	n.d	n.d	0.0%	0.0%	n.d
Total ZION					n.d	\$ -	0.0%	0.0%	
HOLDUNTRUST	Holdun Ecuador	\$ 500.00	180 días	48 horas	n.d	n.d	0.0%	0.0%	n.d
Total HOLDUN					n.d	\$ -	0.0%	0.0%	
TOTAL MERCADO					265,986	\$ 169,030	100.0%	100.0%	

Fuente: Boletín mensual de la Superintendencia de Compañías

En la Tabla No. 4 podemos observar el mercado de las Administradoras de Fondos, y su participación individual frente al total tanto en patrimonio como en partícipes. La Administradora de Fondos AFP Génesis tiene 6 fondos activos con un total de 256,973 partícipes y un patrimonio neto de \$130MM. Tiene el 76.9% de participación frente al mercado en cuanto a patrimonio y el 96.60% respecto a partícipes. Su fondo con mayor rendimiento es Renta Plus con el 6.02%. La Administradora de Fondos Admunifondos tiene 1 fondo activo con un total de 8,615 partícipes y un patrimonio neto de \$8MM. Tiene el 4.7% de participación frente al mercado en cuanto a patrimonio y el 3.2% respecto a partícipes. La Administradora de Fondos Pichincha tiene 4 fondos activos con un total de 242 partícipes y un patrimonio neto aproximado de \$17MM. Tiene el 10% de participación frente al mercado en cuanto a patrimonio y el 0.1% respecto a partícipes. La Administradora de Fondos ACM Prestige tiene 1 fondo activo con un total de 156 partícipes y un patrimonio neto de \$14MM. Tiene el 8.3% de participación frente al mercado en cuanto a patrimonio y el 0.1% respecto a partícipes. Las administradoras Latintrust, Zion y Holdun, no presentaron información al cierre de Diciembre del 2012.

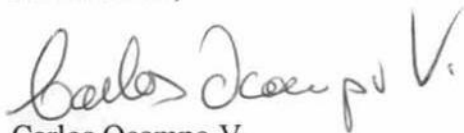
En el 2013, tomando como base lo acontecido en el 2012 proyectamos un panorama de evolución conservador que apoyará la normal actividad y desarrollo de Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos S.A., AMAFON. El Plan de acción del

2013 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.
- Fondos de Inversión respaldados por una calificación.

Finalmente, los resultados que evidenciamos en el 2012, 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,



Carlos Ocampo V.

GERENTE GENERAL