



Quito, 4 de octubre del 2022

RTG 184-22

Econ.  
Christian Vallejo  
**Delegado de Control**  
**Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**  
Presente.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto al presente, me permito enviar el acta y el informe definitivo del comité de calificación del 29 de septiembre del 2022, correspondientes al Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro.

Reiteramos nuestras consideraciones.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:  
**PATRICIO**  
**VICENTE BAUS**  
**HERRERA**

Patricio Baus  
**Gerente General**



## **BANKWATCH RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS**

### **ACTA DE SESIÓN DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS**

En la ciudad de Quito, a los 29 días del mes de septiembre del año 2022, a las 15H50, a través de video conferencia, se reúnen los miembros del Comité de Calificación de Riesgo de BANKWATCH RATINGS S.A.

La agenda a tratar en el comité es la siguiente:

1. Seguimiento de calificación Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro

Los miembros del comité y el analista que participaron en la calificación de las operaciones del caso se detallan a continuación:

<b>Operación</b>	<b>Miembros del Comité</b>	<b>Analista</b>
Seguimiento de calificación Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	Carlos Ordóñez, Patricia Pinto, Esteban López	Francisco Vargas

De conformidad con el art. 180 de la Ley de Mercado de Valores, se inicia la reunión virtual con la presencia de la Shirley Machado, como delegada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Patricia Pinto es nombrada secretaria del comité.

Patricia Pinto, como Presidente del Comité, verifica la asistencia, de acuerdo a lo requerido en las disposiciones legales, y da inicio a la reunión con la declaración juramentada de que ningún miembro del Comité se encuentra incurso en alguna de las cláusulas previstas en el artículo 190 de la Ley de Mercado de Valores.

El analista expone los fundamentos de calificación, los cuales se resumen a continuación:

#### **1. SEGUIMIENTO DE CALIFICACIÓN FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO MI RETIRO**

El análisis se basa en la situación del Fondo Mi Retiro hasta el 31 de julio del 2022. La Calificación de Crédito mantiene la calificación de AAA e indica una excelente calidad crediticia de sus activos financieros, medida por la calificación pública de los mismos.

La calificación refleja el hecho de que 92.26% de los activos financieros del Fondo se encuentran invertidos en instrumentos con calificación AAA o con riesgo soberano. Además, la participación de inversiones en el sector real está dividida entre obligaciones corporativas de corto y largo plazo de 5 emisores (59.2%) y una titularización de cartera (11.8%).

La calificación de volatilidad se mantiene en V2, que refleja el riesgo de mercado bajo que presenta el activo financiero a movimientos en las tasas de interés del mercado y a variaciones del spread crediticio. Al ser un fondo con menos de dos años de existencia, los aportes recurrentes que deben realizar los partícipes durante el período mínimo de permanencia (5 años) superan significativamente a los rescates mensuales. Por último, el 89.9% de los activos del fondo tiene vencimientos mayores a 12 meses debido a su naturaleza de largo plazo.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO CALIFICADO

Características del Fondo	
Tipo de Inversiones	Renta Fija
Porcentaje Renta Variable	0.0%
Plazo Mínimo Permanencia	5 años
Días de preaviso	3 días hábiles
Total Activos (USD M)	1,403.1
Total Patrimonio (USD M)	1,383.8
No. Participes	1,138
Duración Modif. Promedio 6 meses	695 días
Plazo al Vencimiento Promedio 6 meses	1,397 días
% Inversiones en otras Monedas	0.00
Volatilidad Promedio (*)	0.05%
Rentabilidad Anual Promedio (*)	7.05%
Coef. Variación* ( $\sigma$ /media)	0.66%
Custodios	Decevale, DCV-BCE

\* Promedio de porcentajes mensuales netos anualizados de últimos 12 meses.

El analista propone mantener la calificación de crédito en AAA y la de mercado en V2. Con el voto unánime de los miembros del comité se acepta la propuesta y posibles cambios en el informe.

Se deja constancia de que la reunión del comité se realizó vía TEAMS. Para acreditar la identidad de las personas convocadas las cámaras en la videollamada estuvieron encendidas. Adicionalmente la votación de los miembros del comité de calificación se realizó a través del medio de comunicación sincrónica de forma verbal.

Se recordó a los miembros del comité de calificación que deben remitir a la secretaria de este, un correo electrónico donde se consigne la forma de votación por cada moción; sin perjuicio de que la votación de cada persona quede grabada como se informó al inicio del comité.

Se dio por terminada la reunión a las 16H06, solicitando se comunique las decisiones de calificación a Fondo Mi Retiro de Fiducia.

Quito, 29 de septiembre del 2022.



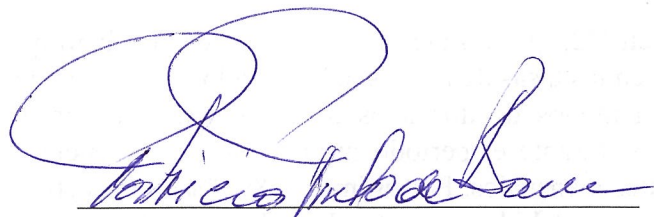
Carlos Ordóñez

Miembro del Comité



Esteban López

Miembro del Comité



Patricia Pinto

Presidenta, Miembro del Comité y Secretaria

**FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION**

El análisis se basa en la situación del Fondo Mi Retiro hasta el 31 de julio del 2022. La Calificación de Crédito mantiene la calificación de AAA e indica una excelente calidad crediticia de sus activos financieros, medida por la calificación pública de los mismos. La calificación refleja el hecho de que 92.26% de los activos financieros del Fondo se encuentran invertidos en instrumentos con calificación AAA o con riesgo soberano. Además, la participación de inversiones en el sector real está dividida entre obligaciones corporativas de corto y largo plazo de 5 emisores (59.2%) y una titularización de cartera (11.8%). La calificación de volatilidad se mantiene en V2, que refleja el riesgo de mercado bajo que presenta el activo financiero a movimientos en las tasas de interés del mercado y a variaciones del spread crediticio. Al ser un fondo con menos de dos años de existencia, los aportes recurrentes que deben realizar los partícipes durante el período mínimo de permanencia (5 años) superan significativamente a los rescates mensuales. Por último, el 89.9% de los activos del fondo tiene vencimientos mayores a 12 meses debido a su naturaleza de largo plazo.

Características del Fondo	
Tipo de Inversiones	Renta Fija
Porcentaje Renta Variable	0.0%
Plazo Mínimo Permanencia	5 años
Días de preaviso	3 días hábiles
Total Activos (USD M)	1,403.1
Total Patrimonio (USD M)	1,383.8
No. Partícipes	1,138
Duración Modif. Promedio 6 meses	695 días
Plazo al Vencimiento Promedio 6 meses	1,397 días
% Inversiones en otras Monedas	0.00
Volatilidad Promedio (*)	0.05%
Rentabilidad Anual Promedio (*)	7.05%
Coef. Variación* (σ/media)	0.66%
Custodios	Decevale, DCV-BCE

\* Promedio de porcentajes mensuales netos anualizados de últimos 12 meses.

Rentabilidad Anual Histórica	
30 días	7.10%
3 meses	7.28%
12 meses	7.38%

Calificaciones Anteriores	
mar-22	AAA / V2
sep-21	AAA / V2
mar-21	AAA / V2

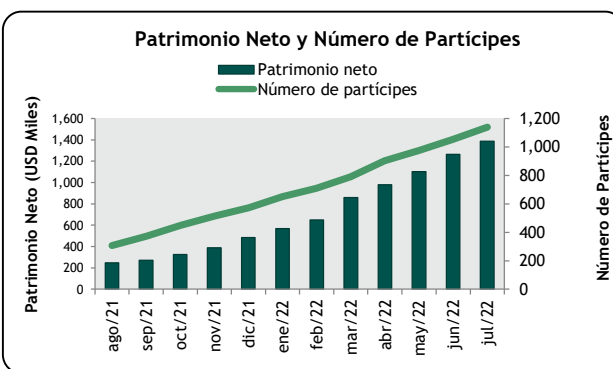
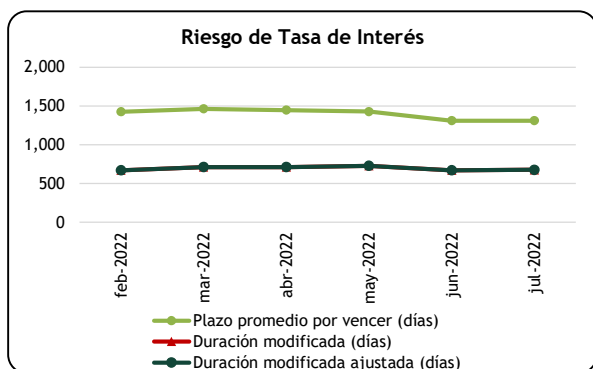
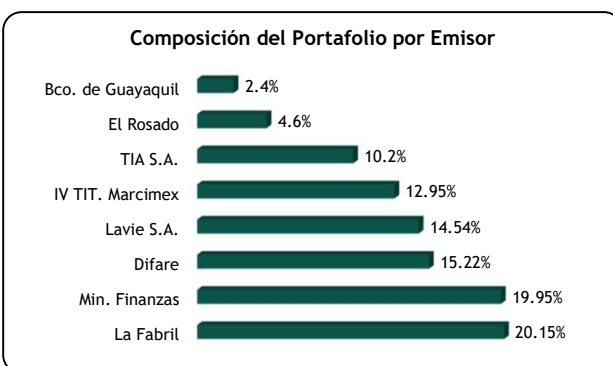
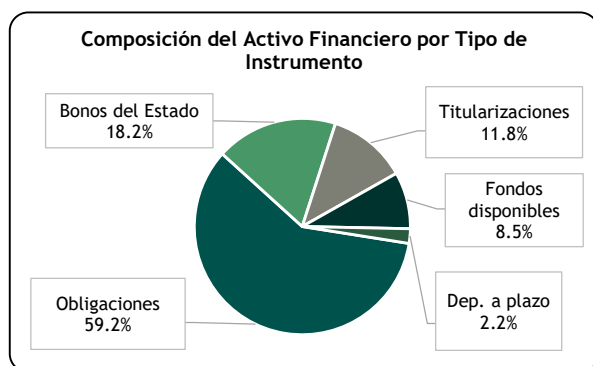
Composición del Activo Financiero por Calificación Pública			
	may-22	jun-22	jul-22
Sector Público	19.2%	16.7%	18.25%
AAA	75.3%	75.1%	74.01%
AAA-	5.5%	8.1%	7.74%
AA+	0.0%	0.0%	0.00%
AA	0.0%	0.0%	0.00%
AA-	0.0%	0.0%	0.00%
No Calificado	0.0%	0.0%	0.00%
Renta Variable	0.0%	0.0%	0.00%

Perfil de Vencimientos del Activo Financiero			
Rangos de Vencimiento	may-22	jun-22	jul-22
F. Disp Netos*	5.0%	7.5%	7.2%
1 día a 1 mes	0.0%	0.0%	0.0%
1 a 3 meses	0.0%	0.0%	0.0%
3 a 6 meses	0.0%	0.0%	0.0%
6 a 12 meses	2.8%	2.4%	2.8%
12 a 36 meses	28.7%	29.3%	26.1%
36 en adelante	63.6%	60.8%	63.8%

\* Los fondos disponibles se presentan netos de pasivos operativos.

Indicadores de Riesgo de Mercado			
	may-22	jun-22	jul-22
Duración Modificada Ajust. (días)	727	668	676
Liquidez 1 mes*	8.3%	9.2%	7.8%
Liquidez a 1 año / Patrimonio Neto	37.7%	42.7%	41.9%
50% de 25 Mayores Partícipes	21.7%	21.9%	21.3%
Cobertura concentr. con liquid.	38.2%	42.2%	36.8%
Rescates esperados (95% confianza)	0.8%	0.8%	0.8%
Dif. entre Liq. 1 mes y Req. Volat	7.5%	8.5%	7.1%
Concentración emisores (Herfindahl)	15.1%	14.7%	15.5%

\* Incluye fondos disponibles netos y flujos de corto plazo de valores de mayor plazo.



Contactos de la Calificadora	
Carlos Ordóñez, CFA (593-2) 2922-426 ext. 105 cordonez@bwratings.com	Francisco Vargas (593-2) 2922-426 fvargas@bwratings.com

Datos Administradora (jul-2022)	
Administradora:	FIDUCIA S.A.
Patrim. Administr. (USD MM)	395.14
% Patrimonio Industria:	35.47%
Nº Fondos Administrados	6

Escala de Calificación de Crédito de Fondos de Deuda	
AAA	La mayor calidad crediticia de los activos del fondo.
AA	Muy alta calidad crediticia de los activos del fondo.
A	Alta calidad crediticia de los activos del fondo.
BBB	Buena calidad crediticia de los activos del fondo.
BB	Baja calidad crediticia de los activos del fondo.
B	Muy baja calidad crediticia de los activos del fondo.
CCC	Calidad crediticia substancialmente baja.

Calificaciones de Riesgo de Mercado para Fondos de Deuda	
V1	Riesgo de mercado muy bajo.
V2	Riesgo de mercado bajo.
V3	Riesgo de mercado moderado.
V4	Riesgo de mercado moderado a alto.
V5	Riesgo de mercado alto.
V6	Riesgo de mercado muy alto.
V-NR	No calificado riesgo de mercado.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch Ratings se fundamentan en la información que obtiene del Fondo Administrado de Inversión y sus estados financieros auditados. Contribuyen al proceso, información de la Administradora, información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que se consideran confiables. La Calificadora no audita la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valor, ni implica una garantía de pago del mismo, ni estabilidad en su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste a la fecha de la información entregada. La calificación de un Fondo Administrado de Inversión depende de la estructura del patrimonio administrado, debido a que estas condiciones varían en función de los objetivos de la Administradora, mismos que deben enmarcarse en el Reglamento Interno del Fondo, la clasificación de un Fondo Administrado de Inversión es dinámica. Las obligaciones calificadas no están protegidas por el seguro otorgado por el COSEDE. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener títulos. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún título para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.