FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31 DEL 2020 Y 2019

FONDO DE INVERSIÓN
ADMINISTRADO ALPHA

ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31 DEL 2020 Y 2019

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS

- Opinión de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Fondo	-	Fondo de Inversión Administrado Alpha
Administradora	-	Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes del
FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

Guayaquil, 15 de abril de 2021

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2020, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA** al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen en el párrafo 7 del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

4. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre las mismas.

Inversiones a valor razonable

Las inversiones se consideran un área relevante puesto que el giro del negocio es recaudar recursos de los Partícipes para invertirlos en instrumentos de renta fija, los cuales presentan una adecuada gestión de riesgo crediticio. Nuestros procedimientos de auditoría comprenden el entendimiento y revisión de las actividades desarrolladas por la Fiduciaria con relación al cumplimiento del objeto del Fondo, de la aplicación de los procedimientos internos de inversión, la evaluación de límites de la composición del portafolio, la validación de la calificación de riesgo de los emisores de los títulos de renta fija, la apreciación sobre las inversiones realizadas y la existencia de estas.

A los señores Participes del
FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
Guayaquil, 15 de abril de 2021

Énfasis

5. Tal como se describe en la Nota 1.3 de los estados financieros adjuntos, la pandemia COVID-19 ha generado afectaciones tanto en lo social como en lo económico, en el Ecuador y a nivel internacional, sin embargo, el Fondo no ha tenido un impacto significativo en su liquidez y rentabilidad pero de igual forma ha generado planes de acción para hacer frente a dicha situación, por lo tanto, no existe incertidumbre material sobre las operaciones del Fondo como negocio en marcha, y sus Participes siguen proporcionando su apoyo operativo de permanencia.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

6. La Administradora del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con NIIF, y del control interno que permita la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debida a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administradora es responsable de valorar la capacidad del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, de continuar como Fondo en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el Fondo en funcionamiento y utilizando el principio contable de Fondo en funcionamiento, excepto si la Administradora tiene la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración del Fondo.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de Fondo en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como Fondo en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoria. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un Fondo en marcha.

- Comunicamos a los responsables de la Administración del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

- También proporcionamos a los responsables de la Administración del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

- Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fondo, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

8. El Informe sobre el cumplimiento por parte del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA** de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 de diciembre del 2019 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias, será emitido por separado.

9. El Informe sobre el cumplimiento por parte de **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA** de la Ley de Mercado de Valores y la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera por el año a terminar el 31 de diciembre del 2020 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, será emitido por separado.

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

C&R Soluciones Empresariales S.A.
Firma miembro de AG AdvantEdge
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: SC-RNAE-2-772

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 Y 2019
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2020	2019
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	6	285.259	709.352
Inversiones a valor razonable	7	2.263.956	2.452.578
Cuentas por cobrar	8	119.094	22.986
Total activos		**2.668.309**	**3.184.916**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, y total de pasivos	9	4.691	4.368
Patrimonio	11	2.663.618	3.180.548
Total pasivos y patrimonio		**2.668.309**	**3.184.916**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 Y 2019
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2020	2019
Ingresos de actividades ordinarias		
Intereses financieros	171.120	140.283
Ganancia en compra de instrumentos financieros	15.204	42.444
Ganancia por medición a valor razonable	98.478	35.256
Total ingresos de actividades ordinarias	**284.802**	**217.983**
Gastos operacionales		
Comisiones por administración y bursátiles	(39.157)	(44.785)
Pérdidas por medición a valor razonable	(73.967)	(22.892)
Gastos financieros	(818)	-
Otros gastos	(8.548)	(12.448)
Total gastos operacionales	**(122.490)**	**(80.125)**
Utilidad del ejercicio y resultado integral del año	**162.312**	**137.858**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Avila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 Y 2019
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2020	2019
Saldos al 1 de enero del	3.180.548	2.067.035
Más - aportes efectuados por Partícipes	2.325.547	6.930.054
Menos - pagos efectuados por Partícipes	(3.004.789)	(5.954.399)
Más - rendimiento neto del año para Partícipes	162.312	137.858
Saldos al 31 de diciembre del	**2.663.618**	**3.180.548**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 Y 2019
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Rendimiento neto del año para Partícipes		162.312	137.858
Cambios netos en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable		87.618	(635.712)
Cuentas por cobrar		(96.108)	(9.547)
Cuentas por pagar		323	1.078
Aportes de Partícipes		(679.242)	975.655
Efectivo neto provisto en actividades de operación		(525.097)	469.332
Aumento neto en efectivo		(525.097)	469.332
Efectivo y equivalente de efectivo, al comienzo del año		909.352	440.020
Efectivo y equivalente de efectivo, al final del año	**6**	**384.255**	**909.352**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINAOO 31 DE DICIEMBRE OEL 2020 Y 2019
(Expresados en dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constltuclón y objeto social

El **FGNDO DE INVERSIÓN ADMINISTRAOO ALPHA** fue constituido el 13 de noviembre del 2009 entrando a operer en el mercado el 24 de noviembre del 2009. La constltución del Fondo, así como su correspondiente Reglamento Interno y Contrato de Incorporación fueren autorizados por ia Superintendencia de Compañías, según Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G09-0007123 deí 13 de noviembre del 2009.

Su objeto principai es ia administreción de recursos de terceros de acuerdo a io previsto en ia Ley de Mercedo de Valores. La actividad del Fondo está regida por la Ley de Mercedo de Valores, las disposicicnes que dicte ia Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Código de Comercio y controíada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

El Fondo está formado por los recursos do varios Inversionistas (Partícipes), que conforman un patrimonio común. Es administrado por Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. bajo un contrato de mandato para invertir dichos recursos en el morcado locel por cuenta y riesgo de sus inversionistas, en los términos definidos en ia Codificeción de las Resoluciones expedidas por la Junta de Política y Reguiación Monetaria y Financiera. La Administradora ha contratado con el Depósito Centraiizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. el servicio de custodia de las inversiones dol Fondo.

El Fondo no garentiza a sus Partícipes un rendimiento determinado ya que éste dopende de las modalidades de inversión realizadas; no obstante, deberá precurar obtoner el máximo de rendimiento de los recursos recibidos y responderá por su gestión ante los Partícipes. Los bienes y vaiores quo Integran el activo deí Fondo no podrán afectarso con gravámenes o iimitaciones que sirvan pare garentizar obligaciones de otros Fondos de la sooiedad Administradora o de terceres.

Los honorarios por servicio de custodia, auditorla oxterna, entre otros gastos generaies reíacionados con ia operación de Fondo, de acuerdo con el reglarnento interno, son asumidos por éste.

1.2 Facultades del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el Art. 87 de ia Ley de Mercado de Valores y, en función con la poiítica de inversión señaiada on ia Codificación de Resoluciones oxpedidas por el Consejo Nacionai de Valores hoy Junta de Política y Reguiación Monetaria y Financiera, los recursos de ios Fondos de Inversión estarán constituidos por:

a) Vaíores inscritos en ei Registrc de Mercado de Valores;

b) Vaiores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo Estado o del Sanco Centrai dol Ecuador;

c) Depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones dei sistoma financiere centreladas por la Superintendencia de Bancos dol Ecuador, y demás valores craditicios o contentivos

de obiigaciones numerarias a cargo de, avalados por o garantizados por allas, inscritos en el Registro de Mercado de Vaiores;

d) Valores emitidos por Compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la entídad reguladora competente del país de origen;

e) Otros vaiores contratados que autorice ia Junta de Política y Reguiación Monetaría y Financiera, en razón de su negociación en mercados públicos o informados.

Conforme a io estabíecido en el reglamento intemo, al 31 de diciembre dei 2020 y 2019 las inversiones del fondo fueron realizadas en: i) Valores inscritos en el Registro de Mercado de Valores; ii) Valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo dei Estado o del Banco Centrai del Ecuador; y, iii) Depósitos a la vista o piazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendoncia de Bancos del Ecuador y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias avalados o garantizados por ellas inscritos en ei Registre de Mercado de Valores. (Véase Nota 7).

1.3 Situaclón del país

El 30 de enero de 2020, ia Organización Mundiai de la Salud (OMS) declaró una emergencia sanitaria internacional dabido ai brote de coronavirus. Desde el 11 de marzo de 2020, y muy probablemente todo el año 2021 continúen rebrotos del vírus que comprometan de manera importante el desarrollo de las operaciones de las compañías. El efecto de la pandemia del coronavirus ha dosencadenado una serie de efectos macroeconómicos negativos, la caída del precio internacíonal del petróieo, una recesión giobal, entre otros. Desde mayo dei 2020 se han reiniciado ias actividades de forma controíada bajo la supervisión del "Comité de Operaciones de Emergencia Nacional - COE" organismo del "Servicio Nacionai de Gestión de Rlesgos y Emergencias". En nuestro país se prevé que este impacto negativo en la economia continúe. En este contexto la Administración del Fondo, tal como se describe en el párrafo siguíente, expone las medidas tomadas para enfrentar el panorama económico actual y la situación financiera del Fondo:

Situación financiera a causa del COVID-19

Estas situaciones no han para el Fondo dificuitades a nível de liquidez, rentabilidad o de mercado, sin embargo, el Fondo ha y está ejecutando los síguientes planes de acción para el corto y medíano plazo ante las adversídades de la pandemía COVID-19:

- Control de fiujo de caja de forma mensual;
- Monitorear reprogramaciones de pagos en ciertas invereiones dei portafolio;
- Minimizar gastos;
- Búsqueda de nuevos inversionistas; y,
- Entre otros aspectos de estrategia comercial y operativa.

La continuidad del negocio en marcha no se ha visto afectada, sín embargo, se evalúa constantemente indicadores que permitan identificar riesgos que comprometan ai Fondo.

(Continúa)

1.4 Aprobacíón de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado ei 31 de diciembre del 2020 del Fondo han sido emitidos con la autorización de la Administradora.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen ias principales políticas contables adoptadas en ía preparación de estos estados financieros. Tai como lo requiere la Norma Internacional de Informacíón Financiera, estas políticas han sido disoñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2020 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, el Fondo lleva sus cuentas y prepare sus estados financieros en forma independiente de Zion Administradore de Fondos y Fideicomisos S.A.

Los presentes estados financieros del Fondo ai 31 de diciembre del 2020 y 2019 han sído preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por ei Consejo de Normas Internacionales de Contabiiídad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, expíícita y sin reservas de las referidas normas internacionales apiicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros dei Fondo han sido preparedos de acuerdo con el principio dei costo histórico, a excepción de los activos financieros ciasificados a valor razonable con cambios en resultados, que se ios mide a valor razonable

La preparacíón de los estados financieros de acuordo con NIIF raquiere ei uso de ciertos estimados contables críticos. También requiare que ia Administradora ejerza su juicio an el procaso de aplicación de las politicas contablos del Fondo. Debido a la subjetivídad inherente en este proceso contabíe, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administradora.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A ia fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas y mejoras a las normas existentes. Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2020:

- NIC 1 y 8: Nueva definición de materiaiidad; ii) NiiF 3: Nueva definición da negocio; iii) NíiF 9, NIC 39 y NiiF 7: Reforma de ia tasa de interés de referencia; iv) Marco conceptual: revisado para la información financiera; y, v) NIIF 16: Concesiones de alquiier relacionadas con Covid-19.

El Fondo ha evaluado que las enmiendas y modificaciones antes mencionadas no tuvieron impacto material on los importes reconocidos en períodos anteriores y no se ospera que afecten sígnificativamente los períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que el Fondo no ha adoptado con anticipación. Estas son de apiicación obligatoria en la preparación de los estados financieros a partir de ias fechas indicadas a continuación:

- i) NIC 16 – Enmienda que prohíbe deducir dei costo de propiedad, pianta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso (1 de enero del 2022); ii) NIC 37 - Enmienda que aclare que ios costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos (1 de enero del 2022); Iii) NIIF 3 - Actualización de ias referencias al Marco Conceptual para la Informacíón Financiere y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasívos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e Interpretación 21 (1 de enero del 2022); iv) NIIF 9 - Mejoras que aciara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros (1 de enero dei 2022); v) NIC 1 - Enmienda que aciare sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de ios derechos que existan ai final del período de información (1 de enero del 2022); vi) NIIF 1 - Mejoras que permite a las ontidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros rogistrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz (1 de enero del 2022); y, vii) NIIF 17 - Normas que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionaies de participación (1 de enere del 2023).

La Administración del Fondo ha revisado las onmiendas, ias cuales, de acuerdo con su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Fondo (moneda funcional). Las cifras inciuidas en ios estados financíeros adjuntos están expresadas en dóiares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y a la moneda de presentación del Fondo.

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo inciuye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, e inversiones de corto plazo de alta liquídez con vencimientos de tros meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes catogorías: i) Costo amortizado; ii) Valor razonablos con cambios en otro resultado integral (patrimonio); y, iii) Vaior razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros son presentados en ias

categorías: i) Costo amortizado; y, ii) Valor razonable con cambios en resultados. La Administración clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de reconocimiento inicial, dependiendo del modelo de negocios de la Sociedad, por ende, el propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, el Fondo mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de costo amortizado. Las caractorísticas de ios referidos instrumentos financieres se explican a continuación:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Ei Fondo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados dentro de un modelo de negocio diferente a "mantener para cobrar" o "mantener para cobrar y vender", y cuyas ganancias se determina en función dei vector de precio otorgado por ias Bolas de Vaiores del Ecuador. Las inversiones son representadas por títulos de renta fija (capital e intereses). Se incluyen en el activo corriente, excepto por los negociados mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado del estado de situación financiera.

Pasivos financieros a costo amortizado

De forma generaí, los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado, excepto aquellos pasivos que se mantengan para negociar que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde ia fecha del estado deí estado de situación financiera.

Representados por cuentas por pagar proveedores. Se incluye en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estadc de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

El Fondo reconoce un activo o pasivo financiero en ei estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o cancelar el pasivo.

Medición Inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a ia transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "vaior razonable con cambios en resuitados". Con posterioridad al reconocimiento iniciai el Fondo valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Inversiones

Las ganancias y pérdidas surgidas de ia variación posterior del valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

Pasivos financieros a costo amortizado

Proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se miden ai costo amortizado aplicando el método dei interés efectivo, sin ombargo, se ha consideredo como solución practica determinar el valor nominal equivalente al costo amortízado si dichos créditos no son superiores a 12 meees.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

El Fondo evalúa con previsión las pérdidas crediticías esperadas asocladas a sus activos contabilizados al costc amortizado y a vaíor razonable con oambios en otros resultados integrales. La metodologia de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito en base a la experiencia de la Administracíón. NIIF 9, solo para cuentas por cobrar comerciales, permíte aplicar el enfoque simplíficado, que requiere que las pérdidas esperadas de por vida sean reconocidas desde ei reconocimiento iniciai de las cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos financieros modidos al costo amortizado se presentan en eí estado de situación financiere como una estimación y se ajusta el valor libro del instrumento por las pérdidas crediticias esperadas, si es que hubiese. El Fondo evalúa en cada cierre si un activo financieres o grupo de actívos financieros están deteriorados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados íntegrales la revorsíón de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los fiujos de efectivo dei activo o si el Fondo transfiere el activo a un tercaro sin retener sustanciaimente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es elíminado cuando las obiigaciones del Fondo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuesto a ía renta

El Fondo no reconoce provisión por impuesto a la renta debido a que la legisiación tributaria vigente, establece que los ingresos obtenidos por el Fondo serán consíderados como exentos, para io cual es requisito indispensabie que, al momento de la distribución de los beneficios obtenidos, se efectúe la correspondiente retención de impuesto a la renta.

2.7 Aportes de Partícipes por efectivizar

Corresponden a aportaciones de los Partícipes que están pendientes de ser formalizadas (pendientes de efectivizar) y se presentan en esta cuenta de forma transitoria. Estos aportes se reconocen al valor nominal de los fondos recibidos, generalmente en efectivo, que corresponde a su valor razonable en el momento de su recepción. Estos aportes no se remiden subsecuentemente debido a que su plazo de formalización es corto.

Los saldos por efectivizar al 31 de diciembre se formalizan los primeros días de enero del año siguiente; y se reclasifican a la cuenta "Aportes de Partícipes en el Estado de cambios en el patrimonio".

2.8 Patrimonio del Fondo en administración

El Fondo emite a los Partícipes títulos denominados "unidades de participación" a través de los que se les otorga el derecho de rescate de su inversión en cualquier momento a su sola solicitud. Luego de transcurrido el periodo mínimo de permanencia de 32 días. Por tal motivo, los aportes de los Partícipes se presentan en este rubro.

Se presenta al valor que sería pagado a los Partícipes si a la fecha del estado de situación financiera, éstos solicitaran el rescate integral de sus aportaciones y que se determina por la acumulación de los fondos entregados por los Partícipes, más los rendimientos generados, neto de los retiros que hubieran efectuado.

Las "unidades de participación" son no negociables, de igual valor y característica para facilitar la distribución proporcional de los rendimientos entre todos los Partícipes y son emitidas y redimidas a precios basados en el patrimonio del Fondo en Administración.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Intereses financieros

Se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, los cuales no difieren significativamente de la valoración de las inversiones a precios de mercado. Los ingresos por intereses incluyen aquellos generados por el efectivo y equivalentes al efectivo y por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

Ganancia en compra de instrumentos financieros

Se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, los cuales no difieren significativamente de la valoración de las inversiones a precios de mercado.

Ganancia por medición a valor razonable

Se reconocen en función del vector de precios determinado por las Bolsas de valores del Ecuador, aplicado a las inversiones del Fondo.

2.10 Gastos por comisiones

(Continúa)

Se registran por el método del devengado y comprenden principalmente:

(a) Comisiones por servicio de administración y manejo

Incluyen las comisiones devengadas y pagadas a la Administradora, al 31 de diciembre del 2020, cumpliendo con la política del Fondo que menciona hasta el 1,5% del patrimonio neto. Esta comisión se determina en función de los saldos diarios del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo y se carga a los resultados del período.

(b) Comisiones por operaciones bursátiles

Incluyen las comisiones devengadas y pagadas a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil por las negociaciones efectuadas en la compra y venta de títulos valores, las cuales se cargan a los resultados integrales del período.

3. ADMÍHISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Fondo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Fondo, además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero del Fondo estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control, efectuadas a través del Comité de Inversiones del Fondo.

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado está limitado tanto por los cupos establecidos por el Comité de inversiones para cada emisor como por los límites de concentración establecidos en la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente, se han establecido límites para las inversiones por plazo.

Como procedimiento agregado, este riesgo es controlado por la Administradora del Fondo mediante el establecimiento de políticas de inversión en instrumentos con plazo moderado, procurando mantener una baja sensibilidad de los precios de los instrumentos financieros que posee el Fondo ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor con cambios en resultados. El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos (ver comentarios sobre el riesgo de tasas de interés y riesgo crediticio en las secciones de esta misma Nota). La Administradora reduce su

exposición ai riesgo de precio invirtiendo en títulos de renta fija emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo conforme a ias políticas establecidas por la Administradora dei Fondo. La diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administradora.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones a valor razonabie con cambios en resultados que mantienen rendimientos fijos reconocidos bajo ei método de interés efectivo y que exponen ai Fondo al riesgo de tasa de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administradora estima que este riesgo es poco significativo porque no se esperan variaciones relevantes entre el vaior razonable de estos activos con relación a su precio de negociación tomando en consideración su naturaleza y sus plazos de vencimiento corrientes. Adicionaimente, debido a que el Fondo no registra pasivos que generen intereses no está expuesto al riesgo de tasa de interés sobre sus fiujos de efectivo ni sobre el vaior razonable.

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros dei Fondo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos e inversiones.

La Administradora mitiga el riesgo de crédito en sus actividades de inversión, a través de un conjunto de poiíticas que pratenden diversificar el portafolie de inversiones ai estabiecer límites por emisor individuai, calificación de riesgo de los emisores con por lo menos calificación "AA", sectores y tipos de instrumentos.

Con respecto a los depósitos en bancos, ei Fondo reduce la probabiiidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito manejando dichos recursos en depósitos a ia vista en bancos con por lo menos calificación "AA+".

En cuanto a ias inversiones ei Fondo está expuesto al riesgo de que los emisoros de las inversiones puedan causar una pérdida financiera y no poder cumpiir con sus obiigaciones. A continuación, se detalian ias inversiones mantenidas al 31 de diciembre dei 2020 y 2019 por calificación:

Calificación de riesgo	2020	2019
AAA-	796.275	1.223.741
AAA	789.301	851.020
AA+	650.891	307.533
AA	27.489	70.284
	2.263.956	2.452.578

(c) Riesgo de liquidez

(Continúa)

Este riesgo inciuye ia posibilidad de que ei Fondo no pueda generar suficiente liquidez para cubrir todas sus obligaciones (rescates de sus Partícipes) o que el costo de obtener iiquidez sea dado bajo condiciones desventajosas.

Para mitigar el riesgo de liquidez del portafolio de inversiones, se rige por lo estabiecido en su propio regiamento considerando la volatilidad y concentración de clientes, también se observa los límites de inversión y políticas establecidas en ei manual de políticas de inversiones. El monitoreo de la liquidez es realizado por ia Gerencia de inversiones diariamente.

3.2 Administración del riesgo del Patrimonio de los Partícipss

El patrimonio de los Partícipes está representado por ias inversiones, ei efectivo y las deudas dei Fondo. Ei patrimonio puede variar debido a que diariamente está expuesto a rescates y aportes de ios Partícipes. Ei objetivo de la Administradora del Fondo ai administrar ei patrimonio de los Partícipes es salvaguardar la habilidad del mismo, para continuar sus operaciones retribuyendo las ganancias a sus Partícipes.

Para cumplir este objetivo, ia Administradora dei Fondo sigue las siguientes políticas:

- Monitorear diariamente tanto los aportes como ios rescates para disponer de inversiones que puedan ser iiquidadas dentro de ios siguientes siete días para ajustar ia liquidez del Fondo.
- Cancelar o realizar nuevas inversiones con ei propósito de mantener ia estructura de iiquidez para poder cumplir con todas sus obligaciones.
- Monitorear la voiatiiidad con el fin de anticipar las necesidades de liquidez y coadyuvar a mantener una estructura de iiquidez adecuada.

4. ESTIMACIOHES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administradora del Fondo realice estimaciones y utiiice supuestos que afectan ios montos incluidos en estos estados financieros y sus notas reiacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Fondo se encuentran basados en ia experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finaies podrían diferir de ias estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y poiíticas contabies significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Fondo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de ia Administradora.

Al 31 de diciembre dei 2020 y 2019, ei Fondo no ha requerido estimaciones contabies. Los principaies criterios contables constan en la Nota 2.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEOORÍA

(Continúa)

5.1 Categorías de Instrumentos financieros

	2020 Corriente	2019 Corriente
Activos financieros al costo amortizado		
Efectivo (Nota 6)	285.259	709.352
Inversiones a valor razonable (Nota 7)	2.263.956	2.452.578
Total activo financiero	2.549.215	3.161.930
Pasivos financieros al costo amortizado		
Cuentas por pagar (Nota 8)	4.337	4.250
Total pasivos financieros	4.337	4.250

5.2 Valor razonable de Instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse aigunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idánticos (nivei 1).
- información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivei 2).
- Información sobre ei activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, en ei Fondo no existen elementos en los estados financieros medidos a valor razonable de acuerdo con la jerarquía dei párrafo anterior, a excepto de las inversiones a valor razonable determinadas con el Nivel 2.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Composición	2020	2019
Bancos (1)	285.259	709.352
inversiones a costc amortizado de hasta 3 meses (2)	98.996	200.000
	384.255	909.352

(1) Inciuye principaimente depósitos a la vista en el Banco Boiivariano, Banco Intemacionai, Banco Pichincha y Banco Guayaquii.

(2) Véase Nota 7.

(Continúa)

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición por tipo de inversión:

Composición por tipo de inversión

Por tipo de inversión	Tasa de Rendimiento efectiva %		Plazo aproximados en meses		Saldos	
Inversiones con vencimiento menores a 3 meses:	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Certificado de depósito, y papel comercial	8,15	6.13-6.86	2	1-3	98.996	200.000
Inversiones con vencimiento mayores a 3 meses:						
Certificado de depósito, y papel comercial	6.16-9.72	7.12	4-10	6-12	441.753	243.915
Bonos del Estado	6.09	6.09	11	12	7.890	15.612
Obligaciones	8.24-9.04	7.71-9.04	7-54	5-46	1.715.317	1.993.051
					2.164.960	2.252.578
					2.263.956	2.452.578

Composición por Emisor:

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, las inversiones clasificadas por emisor comprenden:

Por emisor	Riesgo	2020	2019
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	AAA-	400.751	-
Telconet S.A.	AAA-	395.868	-
Superdeporte S.A.	AA+	350.765	493.805
Compañía General de Com.	AAA	272.117	390.754
Sasesurcorp S.A.	AAA-	193.271	286.513
Maquinarias y vehiculos S.A. Mavesa	AA+	107.908	77.490
Constructora Covigon C.A.	AAA-	93.536	134.788
Surpapelcorp S.A.	AAA-	62.429	145.427
Líris S.A.	AAA-	43.477	80.941
Corporación Jarrín Herrera Cía. Ltda.	AAA	41.859	55.391
Etinar S.A.	AA	36.292	49.114
Envases del Litoral S.A.	AA+	33.117	51.998
Aditivos y Alimentos S.A.	AAA	31.265	43.659
Quimipac S.A.	AA	27.489	43.158
importadora Vega S.A.	AAA	26.577	39.998
Doitrax S.A.	AAA	22.629	37.389
Preduca S.A.	AAA	20.834	30.897
Electrocables C.A.	AAA	20.050	25.884
Consultora ambiental Ecosambito C. Ltda	AA	16.844	26.445
Megaproductos S.A.	AAA-	15.020	22.267
Computadoras y equipos Compuequip Dos S.A.	AA+	13.280	22.112
Plasticos Del Litoral Plastlit S.A.	AA+	12.528	17.108
Cartímex S.A.	AA+	10.103	20.107
Firmeza industrial Cía. Ltda.	AAA	8.055	9.966
Ministerio De Finanzas	N/A	7.890	15.611
Banco Internacional S.A.	AAA	-	150.000
Banco General Rumiñahui	AA+	-	100.000
Operadora y Proce.	AAA	-	46.488
Incubadora Andina Incubandina S.A.	AA+	-	33.978
Productora Cartonera S.A.	AA	-	29.827
industries Ales C.A.	AA	-	6.479
Edesa S.A.	AAA	-	2.984
		2.263.956	2.452.578

La Administreción informa que: i) estás inversiones no están afectádas con grevámenes y son de libre disponibilidad; y, ii) obtuvo confirmaciones escritas de su existencia y control.

Limitaciones en la composición del portafclio

El Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones establecidas en la Ley de Mercado de Valoros y en su Reglamento interno:

La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no podrá exceder del 20% del activo total de un fondo y en el caso de inversiones en empresas vinculadas al Fondo no podrán exceder del 30% del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo. Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Centrel del Ecuador y el Ministerio de Economía y Fínanzas.

La suma de las inversiones en instrumentos emitídos aceptádos, avaíados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la Administración, no podrá exceder del 15% del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo.

En el caso de inversiones en acciones de sociedades de capital inscritas en el Registro de Mercado de Valores, el Fondo no podrá poseer más del 15% de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad.

En el caso de inversiones en valores emitidos por gobiemos o instituciones públicas extranjeras trensados en las bolsas de valores de otros países o que se encuentren registrodos por la autoridad roguladora competente del país de orlgen, el Fondo no podrá exceder del 20% del activo total del Fondo de Inversión.

8. CUENTAS POR COBRAR

Composición	2020	2019
Inveraiones vencidas por cobrar (1)	104.256	-
Intoreses por cobrar	13.993	21.566
Otros	845	1.418
	119.094	22.986

(1) Corresponde a las inversiones vencidas, que no fueron cobradas al cierre anual.

9. CUENTAS POR PAOAR

Composición	2020	2019
Acraedores varios	4.337	4.250
Impuestos por pagar	354	116
	4.691	4.368

(Continúa)

10. SITUACIÓN FISCAL, E IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, el Fondo no ha sido fiscalizado por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2017 al 2019 se encuentran abiertos a rovisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Legislación vigente

Los ingrosos que obtengan los Fondos de inversión se encontrarán exentos. Sin perjuicio de ello, deberán presentar únicamente una declaración informativa de impuesto a la renta, en la que deberá constar el estado de situación del Fondo.

Para que el Fondo pueda beneficiarse de esta exoneración, es requisito indispensable que al momento de la distribución de los beneficios, rendimientos, ganancias o utilidades, la Fiduciaria haya efectuado la correspondiente retención en la fuente del impuesto a la rentá en los mismos porcentajes establecidos para el caso de distribución de dividendos y utilidades, conforme lo dispuesto en el Reglamento pare la aplicación de esta Ley al beneficiario del Fondo, caso contrario debe tributar sin exonereción.

(c) Reformas Tributarias

"Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria": El 31 de diciembre del 2019 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 111, donde, entre otros aspoctos, se efectúan las siguientes reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno detalladas a continuación: i) materia de dividendos; li) ingresos exentos por inversiones; ill) deducibilidad de las provisiones de jubilación patronal y desahucio: lv) contribución única y temporal para ccntribuyantes con ingresos gravados mayores a US$1.000.000 en el periodo 2018; v) Nuevo régimen de microempresas; vi) IVA en importación de servicios digitales; vii) Elimina el anticipo de impuesto a la ronta; viii) Impuesto único agropecuario; ix) Cambios en el impuesto a la ronta único al banano; x) Deducción adicional en gastos de eventos artísticos y cultureles, publicidad y patrocinio de progremas deportivos, y seguros de créditos por los exportadores ; xi) Nuevos sectores priorizados; y, xii) Entro otres.

"Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal": El 21 de agosto del 2018 (vigente para el periodo 2019) se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, en la cual se incluye las siguientes consideraciones principales: i) Remisién de interoses y multas en materia tributaria e IESS; ii) Exoneración de impuesto a la renta por nuevas inversiones productivas; iii) Impuesto a la renta únicc a la enajenación de derochos roprosentativos de capital; iv) Deducción 100% de gasto publicidad pare exportadores habituales y turismo receptivo; v) Eliminacién de tercera cuota del anticipo impuasto a la renta y crédito tributario por el exceso; vi) Inclusión de productos y servicios con tarifa 0% de IVA; vii) Crédito tributario del IVA será utilizado hasta dentro de 5 años; viii) Devolución IVA en construcción de viviendas de interás social; ix) Eliminación del impuesto 2 por mil en el cantón de Guayaquil; x) La tarifa del 25% también aplicará cuando el Accionista este en pareíso fiscal; y, xi) Entre otras.

El Fondo ha evaluado los efectos y lo ha puesto en práctice an caso de aplicer.

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN

Como se explica en la Nota 2.8, el Fondo registra en la cuentá denominada "Patrimonio del fondo en administración" los siguientes conceptos:

- Los fondos entregados por los Partícipes en Administraoión,
- Los rendimientos generados, los cuales se cepitalizan diariamente, y;
- Los retiros efectuados por los partícipes, que pueden incluir capitai y rendimiento,

El Fondo está dividido en 1.818.925 (2019: 2.314.139) unidades de participación de un valor aproximado de US$1,46 (2019: US$1,37) cada una.

El patrimonio neto del Fondo no podrá representar una suma inferior al equivalente de US$52.578, ni tener menos de 75 Partícipes.

El saldo de la cuenta incluye US$403.569 de participación de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.; Monto que no excede el 30% del patrimonio neto del Fondo.

Nombre	% Participación	2020
Mendotel S.A.	27,90%	743.068
Zion Administradora De Fondos	15,15%	403.569
Hispana De Seguros S.A.	14,17%	377.428
La Union Compañia Nacional De S	6,86%	182.857
Seguros Colon S.A.	3,85%	102.569
Compañia Do Seguros Condor S.	2,27%	60.445
Lucin Sen Sang Juan Antonio	2,20%	58.649
Mero Cedeño Glenda Doíores	2,16%	58.048
Basesurcorp S.A.	2,05%	54.887
Perez Roiando Gracíela Cecilia	1,76%	46.846
Triviño Guerrero Isnelda Meian	1,69%	44.986
Maidonado Peralta Maria Victo	1,19%	31.670
Papic Neira Stamenka Mirela	1,14%	30.313
Uscocovich Wated Paoia Cecilia	0,98%	26.167
Maldonado Sanchez Maria Fema	0,96%	25.468
Mite Vivar Miguel Angel	0,95%	25.349
Levi Yeager Jorge Vicente	0,94%	25.031
Nsf Ecuador S.A.	0,84%	22.250
Viteri Mackliff Ceieste Azucena	0,79%	20.938
Farias Erazo Maria Auxiiiadora	0,77%	20.485
Bravo Mosquera Monica Patricia	0,78%	20.231
Compañia De Transportes Esco	0,65%	17.298
Fideicomiso De Garantia Diteca	0,58%	15.450
Tamayo Deigado Cristina Maria	0,56%	14.946
Hunter Hurtado Max Douglas	0,45%	11.931
Distribuidora Farmaceutica Ecu	0,43%	11.335
Teilo Plaza Mariana Margarita	0,41%	10.973
Mendoza Alcivar Maria Feliza	0,39%	10.350

Nombre	% Participación	2020
Moreano Jaramillo Gustavo Edu	0,38%	10.227
Andrade Guillen Juan Aiberto	0,35%	9.262
Bravo Mosquera Wendy Magaly	0,30%	7.998
Avila Criollo Clara Isabel	0,29%	7.591
Carrion Aguiiar Marlene De Fati	0,28%	7.499
Carrion Aguilar Marlene De Fati	0,27%	7.144
Barchi Gutierrez Eliana Joaneiy	0,27%	7.095
Flores Chong Irimar Coromoto	0,26%	6.866
Rodriguez Peña Maria Dolores	0,24%	8.406
Pesantes Pesantes Jaime Eduar	0,24%	6.365
Farias Chiriguaya Genesis Stefa	0,24%	6.380
Pino Santiiian Mariola Tatiana	0,23%	6.009
Arellano Veiez Gabriela Alexan	0,22%	5.870
Barreiro Mendoza Maria Auxilia	0,21%	5.715
Fovitta S.A.	0,21%	5.643
Ordonez Crespo Angeí Marceío	0,19%	5.158
Elías Cedeño Cinthya Nicole	0,16%	4.361
Lucanvi S.A.	0,16%	4.255
Jara Aivarado Marceiina Soied	0,13%	3.389
Alcivar Fabre Rosa Laura	0,13%	3.387
Canteilano Vargas Pablo Andre	0,12%	3.254
Lombeida Lincango Neison Alfre	0,10%	2.724
Jara Alvarado Marceiina Soied	0,10%	2.648
Diteca S.A.	0,10%	2.570
Mendoza Lascano Katherine Aie	0,09%	2.513
Corpq Sistemas Y Frecuencias	0,09%	2.308
Ramos Pita Jose Urbano	0,06%	2.170
Robles Mancheno Amy Margaret	0,06%	2.026
Naranjo San Lucas Gienda Juliss	0,06%	2.024
Izaguirre Olmedo Jorge Andres	0,06%	2.021
Chang Salas Manuel	0,06%	1.731
Gestora Capitale & Tax Gestorc	0,06%	1.529
Bermeo Zambrano Sarah Beatriz	0,06%	1.499
Rodriguez Poña Maria Dolores	0,05%	1.448
Aoosta Carranza Jessica Alexan	0,05%	1.402
Barzallo Moscoso Maria Alexan	0,05%	1.326
Wong Coronel Pedro Auralio	0,05%	1.247
Briones Jimenez Francisco Marc	0,04%	1.129
Andrade Torres Silvia Eiena	0,04%	1.102
Nunez Sanchez Javier Ignacio	0,04%	1.035
Yomayusa Lozano Ana Maria	0,04%	1.012
Quimi Hasing Maria Paula	0,04%	1.006
Sanchez Chan Nathaly Simuy	0,04%	979
Vorgara Santillan Jahaira Lisse	0,03%	906
Rodriguez Mieles Eduardo	0,03%	690
Peña Ordoñez Sophia Karina	0,03%	678
Jiron Pardo Modesto Efren	0,03%	769
Barzola Ampuero Jorge Eduard	0,03%	769

Nombre	% Participación	2020
Quimi Leon Xiomara Beatriz	0,03%	752
Asociacion 9 Octubre De Auxilios	0,03%	724
Centeno Loor Jorge Luis	0,03%	698
Gallegos Alvarez Barbara Judit	0,02%	660
Lucin Zepeda Denisse Carolina	0,02%	581
Lewit S.A.	0,02%	552
Carpio Nieto Luis Alfonso	0,02%	549
Ignacio Javier Baque Chancay	0,02%	529
Permonsa S.A.	0,02%	527
Guevara Orozco Angel Roberto	0,02%	513
Dueñas Iglesias Jaime Enrique	0,02%	501
Correa Abad Edis Anibal	0,02%	426
Tipan San Andres Cristina Elizab	0,02%	416
Cansing Plaza Bryan Javier	0,02%	410
Peña Ordoñez Sophia Karina	0,01%	396
Romero Rodriguez Ricardo Jose	0,01%	389
Fierro Vivas Emilio Alexander	0,01%	345
Moran Sanchez Francisco Ricar	0,01%	337
Mora Rojas Virginia Del Rocio	0,01%	303
Borbor Burgos Fausto Xavier	0,01%	300
Diaz Casquete Rosa Elvira	0,01%	289
Castillo Alvarado Voronioa And	0,01%	288
Chavez Pesantes Fellx Alfredo	0,01%	287
Pisco Rios Lorenzo Efrain	0,01%	274
Zambrano Gomez Oscar	0,01%	250
Doylet Bazan Walter Antonie	0,01%	234
Moreira Andrade Gabriel Bollva	0,01%	222
Cruz Simbala Edgar Javier	0,01%	220
Sevilla Riofrio William Xavier	0,01%	211
Zurita Slacio Juan Carlos	0,01%	204
Carrera Vargas Jessica Fernan	0,01%	199
Varas Reinose Olga Maria	0,01%	192
Jorge Eloy Perez Guerron	0,01%	174
Perez Carrera Jorge Eloy	0,01%	174
Perez Carrera Jose Ignacio	0,01%	174
Perez Carrera Julieta	0,01%	174
Reyes Peña Irma Yolanda	0,01%	170
De La Torre Bejarano Martha Pr	0,01%	148
Altamirano Hernandez Isabel Cr	0,01%	146
Casal Rizze Andres	0,01%	146
Ribadeneira Lopez Carlos Luis	0,01%	145
Cisneros Merlno Raul Francisco	0,01%	145
Gavilanes Huacon Renan Ricard	0,01%	145
Valiejo Negrete Blanca Aurora	0,01%	145
Merlno Morocho Marla Antoniet	0,01%	145
Lanchang Pico Jorge Eduardo	0,01%	145
Ojeda Calderon Carla Cristina	0,01%	144
Leon Patiño Rita Isabel	0,01%	144
Avegno Quiroz Maria Natalia	0,01%	144

Nombre	% Participación	2020
Villacres Velasco Lily Maryela	0,01%	143
Mondoza Narea Maria De Lourde	0,01%	141
Mendoza Narea Maria De Lourde	0,01%	141
Mejia Reyes Juan Carlos	0,01%	137
Arroye Rojas Lilia Mariuxi	0,01%	136
Novaclean S.A.	0,01%	135
Insilina S.A.	0,01%	134
Arcentales Flores Wllian David	0,00%	133
Mieles Mioles Edwin Hitler	0,00%	133
Traverso Holguin Paola Alexan	0,00%	133
Vacacela Diaz Angel Arturo	0,00%	133
Casquete Ruano Roberto Carlo	0,00%	133
Molina Astudillo Maria De Lourd	0,00%	128
Vélez Carrión Marla José	0,00%	127
Mora Velez Fredd	0,00%	125
Maldonado Sanchez Carlos And	0,00%	119
Meza Luque Marcala Consuelo	0,00%	118
Campos Ortiz Prisoilla Clementi	0,00%	116
Ronquillo Delgado Silvana Deni	0,00%	114
Arellano Velez Washington Ale	0,00%	111
Calderon Lopez Alan Omar	0,00%	110
Garcia Alay Richard Francisco	0,00%	108
Cevallos Nieto Maria Fernanda	0,00%	107
Sosa Jama Luvin Flixon	0,00%	105
Ortiz Gomez Luis Eleuterio	0,00%	103
Guerra Tandazo Joyce Tathlana	0,00%	100
Lavayen Galdea Marcos Guiller	0,00%	100
	100%	2.663.618

Nombre	% Participación	2019
Mendotel S.A.	23,21%	736.163
La Unión Compañía Nacional de Seguro	14,07%	447.360
Hispana de Seguros S.A.	11,14%	354.233
Zion Administradora de Fondos	11,11%	353.387
Seguros Colon S.A.	9,61%	305.570
Distribuidora Farmacéutica Ecu	6,45%	205.042
Compañia de Seguros Condor S.	3,42%	108.752
Mero Cedeño Glenda Dolores	2,49%	79.185
Lucin Sen Sang Juan Antonio	1,73%	55.045
Perez Rolando Graciela Cecilia	1,72%	54.720
Basesurcorp S.A.	1,61%	51.327
Maldonado Sanchez Maria Fema	1,49%	47.340
Maldonado Peralta Maria Victo	0,93%	29.723
Uscocovich Wated Pacla Cecilia	0,93%	29.506
Ronquillo Sanohez Carlos Anto	0,62%	26.113
Nsf Ecuador S.A.	0,66%	20.862
Vlteri Mackliff Celeste Azucena	0,65%	20.603

Nombre	% Participación	2019
Cantellano Vargas Pable Andre	0,63%	20.187
Farias Erazo Maria Auxiliadora	0,58%	16.561
Andrade Guillen Juan Alberto	0,52%	16.432
Papic Neira Stamenka Mirela	0,49%	15.717
Fideicomiso de Garantia Diteca	0,46%	14.501
Hunter Hurtado Max Douglas	0,35%	11.196
Tello Plaza Mariana Margarita	0,32%	10.299
Compañia de Transportes Esce	0,25%	6.007
Velez Carrion Julio Andres	0,24%	7.498
Barchi Gutierrez Eliana Joanely	0,21%	6.659
Pino Santillan Marlela Tatiana	0,21%	6.627
Vela Avlles Ana Francisca	0,21%	6.717
Farlas Chiriguaya Genesis Stefa	0,19%	5.968
Pesantes Pesantes Jaime Eduar	0,19%	5.993
Fovitta S.A.	0,17%	5.296
Barreiro Mendoza Maria Auxilia	0,16%	5.176
Acosta Carranza Jessice Alexan	0,15%	4.907
Carrion Aguilar Marlene de Fati	0,15%	4.647
Lucanvi S.A.	0,13%	3.994
Sosa Hidalgo Sandra Fatima	0,13%	4.016
Via Expresa Fidelcomiso Mercan	0,13%	4.251
Arellano Velez Gabriela Alexan	0,12%	3.706
Rodrlguez Peña Maria Dolores	0,12%	3.629
Alclvar Fabre Rosa Laura	0,10%	3.179
Reyes Peña Irma Yolanda	0,10%	3.075
Sanchez Chan Nathaly Simuy	0,10%	3.072
Tamayo Delgado Cristina Maria	0,10%	3.206
Diteca S.A.	0,06%	2.412
Lewit S.A.	0,08%	2.387
Bermeo Zambrano Sarah Beatriz	0,07%	2.160
Carrion Aguilar Marlene de Fati	0,07%	2.099
Corpq Sistemas Y Frecuencias	0,07%	2.164
Naranjo San Lucas Glenda Juliss	0,07%	2.347
Salmeron Wlliams Marly Teres	0,07%	2.196
Condominio Torre Marina	0,06%	1.779
Robles Mancheno Amy Margaret	0,06%	1.902
Gestora Capitale & Tax Gestorc	0,05%	1.435
Barzallo Mosceso Maria Alexan	0,04%	1.244
Mendoza Lascano Katherine Ale	0,04%	1.417
Puntomega Consultores C. Ltda	0,04%	1.216
Rodriguez Peña Maria Dolores	0,04%	1.359
Andrade Torres Silvia Elena	0,03%	1.034
Barzola Ampuero Alejandro Sai	0,03%	852
Briones Jimenez Francisco Marc	0,03%	1.060
Contreras Cavero Ana Maoly	0,03%	1.010
Peña Ordoñez Sophia Karina	0,03%	802
Rodriguez Mieles Eduardo	0,03%	835
Wong Coronel Pedro Aurolio	0,03%	1.015

Nombre	% Participación	2019
Asociacion 9 Octubre de Auxilios	0,02%	679
Carpio Nieto Luis Alfonso	0,02%	516
Lucin Zepeda Denisse Carolina	0,02%	545
Permonsa S.A.	0,02%	494
Quimi Leon Xiomara Beatriz	0,02%	493
Tipan San Andres Cristina Elizab	0,02%	672
Vela Aviles Ana Francisca	0,02%	501
Alvarado Lopez Rosa Amelia	0,01%	254
Sorbor Burgos Fausto Xavier	0,01%	282
Carrora Vargas Jessica Fernan	0,01%	255
Castillo Alvarado Veronica And	0,01%	270
Chang Salas Manuel	0,01%	235
Chavez Pesantes Felix Alfredo	0,01%	270
Cruz Simbala Edgar Javier	0,01%	207
Diaz Casquete Rosa Elvira	0,01%	272
Doylet Bazan Walter Antonio	0,01%	220
Jorge Eloy Poroz Guerron	0,01%	255
Lavayen Galdea Marcos Guiller	0,01%	304
Meran Sanchez Francisco Ricar	0,01%	410
Moreira Andrade Gabriel Boliva	0,01%	208
Perez Carrera Jorge Eloy	0,01%	255
Perez Carrera Jose Ignacio	0,01%	255
Perez Carrera Julieta	0,01%	254
Pisco Rios Lorenzo Efrain	0,01%	257
Ramos Pita Jose Urbano	0,01%	266
Varas Reinoso Oiga Maria	0,01%	160
Vasco Palacios William Paul	0,01%	274
Zambrano Gomez Oscar	0,01%	235
Altamirano Hernandez Isabel Cr	0,00%	137
Arcentales Flores Willian David	0,00%	125
Arellano Velez Washington Ale	0,00%	104
Arroyo Rojas Lilia Mariuxi	0,00%	128
Avegno Quiroz Maria Natalia	0,00%	135
Sarzola Ampuero Jorge Eduard	0,00%	157
Caideron Lopez Alan Omar	0,00%	103
Campos Ortiz Priscilla Clementi	0,00%	109
Casal Rizzo Andros	0,00%	137
Casquete Ruano Roberto Carlo	0,00%	120
Cevallos Nieto Maria Fernanda	0,00%	101
Chico Carriel Jessenia Elena	0,00%	152
Cisneros Merino Raul Franoisco	0,00%	136
Correa Abad Edis Anibal	0,00%	126
De La Torre Bejarano Martha Pr	0,00%	139
Garcia Alay Richard Francisco	0,00%	101
Gavilanes Huacon Renan Ricard	0,00%	136
Insiiina S.A.	0,00%	109
Lanchang Plco Jorge Eduardo	0,00%	136
Leon Patiño Rita Isabel	0,00%	135

Nombre	% Participación	2019
Maldonado Sanchez Carlos And	0,00%	112
Mendoza Narea Maria de Lourde	0,00%	133
Mendoza Narea Maria de Lourde	0,00%	133
Merino Morocho Maria Antoniet	0,00%	136
Meza Luque Marceia Consueio	0,00%	111
Mieies Mieles Edwin Hitler	0,00%	125
Moiina Astudiilo Maria de Lourd	0,00%	120
Mora Veiez Fredd	0,00%	117
Novaciean S.A.	0,00%	127
Ojeda Calderon Caria Cristina	0,00%	135
Ribadeneira Lopez Carlos Luis	0,00%	137
Ronquiilo Deigado Silvana Deni	0,00%	107
Traverso Hoiguin Paola Alexan	0,00%	125
Vacacela Diaz Angei Arturo	0,00%	125
Valiejo Negrete Blanca Aurora	0,00%	136
Vélez Carrión Maria José	0,00%	119
Villacres Velasco Lily Maryela	0,00%	134
Zurita Biacio Juan Carlos	0,00%	135
	100%	3.180.547

El Fondo admite en cualquier momento la incorporación de aportantes, así como su retiro, por cuyo motivo el patrirnonio del Fondo es variable. Sin embargo, los Participes deberán permanecer de forma continua como minimo 32 días desde la firma del contrato de incorporación, y en caso de que el partícipe quiera efectuar rescates en un plazo menor al minimo establecido, éste se podrá realizar, previa autorización de Gerencia General de la Administradora y cobro de penalidad.

Los partícipes podrán solicitar el rescate total o parcial de sus unidades de participación con 30 días de anticipación.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2020 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administradora del Fondo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión
Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión
Administrado Alpha