

**REGLAMENTO INTERNO O DE GESTIÓN**

**FONDO DE INVERSIÓN FINANCIERO EN BIENES DE CAPITAL**

El presente Reglamento regula las relaciones contractuales entre la Administradora y los Cuotapartistas conforme se definen más adelante, y se integra por las cláusulas que se exponen a continuación y por lo establecido en la Ley 5452/15 (en adelante la “Ley”), la Resolución CNV N° 35/23 (en adelante el “Reglamento General de Mercado de Valores”), sus modificaciones, así como las que en el futuro las reemplacen, modifiquen o sustituyan total o parcialmente.

El reglamento fue aprobado según Resolución de la Comisión Nacional de Valores (en adelante la “CNV”) N° 2E/21 de fecha 25 de enero de 2021 y Certificado de Registro CNV N° 007\_26012021 de fecha 26 de enero de 2021 (en adelante el “Reglamento”). Asimismo, el Reglamento fue modificado por asamblea extraordinaria de Cuotapartistas de fecha 16 de diciembre de 2022. Dicha modificación fue aprobada por la CNV según Certificado de Registro N° 89\_13062023 de fecha 13 de junio de 2023.

Las cláusulas del Reglamento sólo podrán ser modificadas previa aprobación de la Comisión Nacional de Valores (en adelante la “CNV”) y comunicado ello a cada Cuotapartista.

**1. CARACTERÍSTICAS**

- 1.1. Agente de administración de fondos Patrimoniales:** Puente Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Paraguay y registrada ante la CNV por Resolución N° 47 E/18 de fecha 31 de julio de 2018, con domicilio en Avda. Aviadores del Chaco Nro. 2050, World Trade Center Asunción, Torre 4, piso 17, de la ciudad de Asunción (en adelante la “Administradora”).
- 1.2. Nombre del fondo:** “Fondo de Inversión Financiero en Bienes de Capital”, (en adelante el “Fondo”).
- 1.3. Tipo de fondo:** Fondo de Inversión con cuotas de participación, cotizables en oferta pública aprobado por Certificado de Registro CNV N° 007\_26012021 de fecha 26 de enero de 2021, y su modificatoria, el Certificado de Registro N° 89\_13062023 de fecha 13 de junio de 2023, y la Resolución BVPASA N° 2.185/21 de fecha 02 de febrero de 2021, y su modificatoria la Resolución BVPASA N° 2.711/23 de fecha 26 de junio de 2023.
- 1.4. Tipo de inversionista:** Público inversor en general, personas físicas y jurídicas (en adelante los “Cuotapartistas”).
- 1.5. Renta esperada:** Variable.
- 1.6. Agente Colocador Principal:** Puente Casa de Bolsa S.A.
- 1.7. Custodios:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (“BVPASA”) o cualquier otra bolsa de valores o entidad financiera debidamente habilitada al efecto.
- 1.8. Forma de emisión de Cuotas:** las cuotas se representarán mediante anotaciones en

cuenta y serán emitidas en el mercado de valores. Las anotaciones en cuenta contendrán datos como la identificación de los comitentes Cuotapartistas y las cantidades de sus participaciones. La entidad que llevará el registro de las anotaciones en cuenta será la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (“BVPASA”).

**1.9. Plazo de duración:** 5 (Cinco) años, prorrogables según decisión de la asamblea extraordinaria de Cuotapartistas.

**1.10. Emisión de Cuotas:** Las emisiones de cuotas del Fondo que registre la Administradora tendrán la denominación del Fondo y la moneda en la cual se emiten.

El patrimonio máximo del Fondo será de USD 50.000.000 (dólares americanos cincuenta millones). Se irán emitiendo cuantas cuotas sean necesarias hasta llegar al tope máximo indicado y eventuales subsiguientes.

**1.11. Patrimonio mínimo del Fondo:** USD 2.500.000 (Dólares Americanos dos millones quinientos mil).

**1.12. Patrimonio máximo del Fondo:** USD 50.000.000 (Dólares Americanos cincuenta millones).

## **2. OBJETO**

**2.1.** El objeto del Fondo es invertir en instrumentos privados, consistentes en contratos de cesión de créditos, por los cuales se adquieren los derechos de créditos en los contratos de compraventa en cuotas y garantizados a su vez con pagarés a la orden de la concesionaria, y en algunos casos, garantizados además con un contrato de garantía prendaria a favor de la concesionaria. Para invertir en estos instrumentos, el fondo celebrará contratos de compra de cartera o cesión de créditos con las concesionarias, para adquirir los derechos de crédito en los contratos de compraventa de vehículos o maquinarias en cuotas, junto con las garantías que correspondan y siempre con la garantía solidaria de la concesionaria cedente de los instrumentos a favor del Fondo, (en adelante el “Contrato de Cesión”).

Asimismo, el Fondo podrá invertir en títulos de deuda privada emitidos por concesionarias de vehículos o maquinarias, ya sean (i) consistentes en contratos de cesión de créditos por los cuales se adquieren los derechos de crédito en contratos de préstamo o de financiamiento en donde concesionarias de vehículos o maquinarias sean deudoras, garantizados con pagarés y en ciertos casos garantizados además con garantías reales o personales a favor del Fondo; o (ii) consistentes en títulos de deuda provenientes de emisiones de deuda realizada por concesionarias de vehículos o maquinarias a través de colocaciones privadas de conformidad con la Ley de mercado de valores y el Reglamento General de Mercado de Valores.

**2.2.** Igualmente, el objeto del Fondo es invertir en valores de renta fija, públicos o privados detallados en el numeral 3.1 del Reglamento, y otros activos contemplados en el artículo 1, Título 19, Capítulo 6, del Reglamento General de Mercado de Valores, en tanto sean de renta fija. Se entiende por “valores negociables de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorgan a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo con una variable específica, durante un plazo preestablecido.

El procedimiento para la selección de los instrumentos a ser adquiridos por el Fondo se establecerá según la sección 3.1. Política General de Inversión.

### **2.3. Actos Generales de Inversión**

La Administradora, para la administración, gestión, colocación e inversión de las sumas de dinero y activos administrados, realizará los actos que se establecen a continuación, aplicando sus mejores esfuerzos, buena fe y experiencia:

- a) Comprar, vender, negociar, establecer precios, tasas, plazos y forma de pagos, pagar a terceros las comisiones correspondientes, depositar los valores o sumas de dinero que integran los valores aportados, conforme a las instrucciones y los objetivos enumerados en este Reglamento y en el Contrato General para Fondos de Inversión;
- b) Comprar y vender títulos valores públicos o privados en Dólares americanos;
- c) Realizar cambios en la composición de activos del Fondo. Para el cambio de activos, la Administradora podrá realizar ventas o compras de activos, con compromiso irrevocable de recompra y de reventa de los mismos;
- d) Llevar a cabo todos los demás actos de administración dentro de los límites de dichos objetivos de inversión y administración con las facultades que la Administradora considere a su criterio más conveniente a los intereses de los Cuotapartistas;

Es entendido que cualquier acción u omisión de la Administradora en la administración y disposición, habrá sido decidida a su leal saber y entender de acuerdo con los intereses de los Cuotapartistas, a título oneroso, y como responsabilidad de medio, y no de resultado para la Administradora, salvo que esta haya actuado voluntariamente de mala fe, en contra de los intereses de los Cuotapartistas, o haya incurrido en culpa grave en el manejo de dichos intereses, conductas que deberán ser calificadas como tal por resolución judicial firme.

Las operaciones del Fondo serán efectuadas por la Administradora en nombre del Fondo, el que será el titular de los instrumentos representativos de las inversiones realizadas y de los bienes adquiridos en su caso, el que, para todos los efectos legales, se considerará como si fuera una persona jurídica y la administradora actuará como su representante legal. Asimismo, las cuentas corrientes bancarias serán independientes a las de la Administradora.

### **2.4. Mercados en los que se efectuarán las inversiones**

La Administradora llevará adelante su tarea invirtiendo en títulos crediticios dentro del mercado local y que tengan como objeto el financiamiento de bienes de capital detallados en el Anexo II

del Reglamento, así como en los mercados y títulos autorizados por la CNV, como ser la BVPASA, así como en los mercados internacionales que se consideren asimilados, según se resuelva en cada caso por la BVPASA y/o la CNV, y en aquellos mercados donde se negocian títulos emitidos por un Estado extranjero con calificación A, similar o superior, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales conforme al artículo 1 Título 19, Capítulo 6, del Reglamento General de Mercado de Valores.

La Administradora, adicionalmente podrá invertir en títulos privados detallados en el numeral 3. del Reglamento y los autorizados por la CNV conforme al artículo 2, Título 19, Capítulo 6, del Reglamento General de Mercado de Valores.

## **2.5. Moneda**

La moneda en la cual se podrán denominar las inversiones del Fondo y/o que se podrán mantener como disponibles será el Dólar Americano.

La contabilidad del Fondo se llevará en Dólares Americanos para todas las cuentas, razón por la cual tanto los activos, los pasivos y el valor de las cuotas se expresarán en dicha moneda. En caso de que existan cuentas que tengan denominación en moneda local deberá incluirse el tipo de cambio oficial publicado por Banco Central del Paraguay, al momento de su registro contable.

## **3. POLITICAS DEL FONDO**

### **3.1. Política General de Inversión**

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad a fondos en Dólares Americanos con especial enfoque al segmento de cartera crediticia generada sobre los bienes de capital detallados en el Anexo II del Reglamento, los fondos invertidos por los Cuotapartistas serán invertidos en carteras con activos crediticios privados con un plazo de hasta un máximo 60 (sesenta) meses, y con un plazo mayor para las inversiones en otros activos, estimados desde la fecha de adquisición de la cartera por el Fondo. Los activos autorizados se encuentran detallados en este punto. El dinero en efectivo que administre el Fondo será considerado parte de la cartera a los efectos de todos los cálculos.

La Administradora gestionará las sumas de dinero aportadas y sus rendimientos en la forma y condiciones establecidas en este Reglamento, pudiendo realizar las inversiones y operaciones que estime conveniente dentro del marco establecido en el Reglamento y en el Contrato General de Fondos de Inversión.

La Administradora podrá adoptar una política de inversión más conservadora o restringida, dentro de los límites del reglamento interno, sin desnaturalizar la Política de Inversión fijada para el Fondo.

Para lograr sus objetivos, el Fondo centrará la inversión de sus recursos en los instrumentos y valores que se detallan a continuación, en Dólares Americanos, debiendo observarse los límites mínimos y máximos que se indican por tipo de instrumento, en relación con el activo total del Fondo:

	<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Porcentajes mínimos</b>	<b>Porcentajes máximos</b>
1	Títulos de deuda privada, consistentes en contratos de cesión de derechos de créditos, derivados de contratos de compraventa de vehículo o maquinarias registrables en cuotas garantizados con pagarés, y en ciertos casos con prendarias de personas físicas y jurídicas, por compra de bienes de capital a concesionarias de vehículos o maquinarias del mercado paraguayo garantizadas por la misma compañía concesionaria cedente de la cartera cuyos derechos de créditos se adquiere (“Cedente”).	50	100
2	Títulos de deuda privada emitidos por concesionarias de vehículos o maquinarias, ya sean (i) consistentes en contratos de cesión de créditos por los cuales se adquieren los derechos de crédito en contratos de préstamo o de financiamiento en donde concesionarias de vehículos o maquinarias sean deudoras, garantizados con pagarés y en ciertos casos garantizados además con garantías reales o personales a favor del Fondo; o (ii) consistentes en títulos de deuda provenientes de emisiones de deuda realizada por concesionarias de vehículos o maquinarias a través de colocaciones privadas de conformidad con la Ley de mercado de valores y el Reglamento General de Mercado de Valores.	50	100
3	Títulos emitidos por el Tesoro Público o garantizados por el mismo, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la CNV.	0	50
4	Títulos Soberanos emitidos internacionalmente por el Estado Paraguayo.	0	50
5	Títulos emitidos por las Gobernaciones, Municipalidades y otros organismos y entidades del Estado, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la CNV, siempre y cuando posean calificación de riesgo local BBB o superior.	0	25
6	Títulos emitidos por el Banco Central del Paraguay.	0	50

	<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Porcentajes mínimos</b>	<b>Porcentajes máximos</b>
7	Títulos a plazo de instituciones reguladas por el Banco Central del Paraguay y que cuenten con calificación de riesgo BBB o superior.	0	50
8	Títulos de instituciones habilitadas por el Banco Central del Paraguay y que cuenten con calificación de riesgo local BBB o superior que emitan y coticen en mercados internacionales.	0	25
9	Bonos, títulos de deuda o títulos emitidos en desarrollo de titularizaciones, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la CNV, posean oferta pública y que cuenten con calificación de riesgo BBB o superior y N2 o superior para los Bonos Bursátiles de Corto Plazo.	0	25
10	Operaciones de venta con compromiso de compra y las operaciones de compra con compromiso de venta con los valores comprendidos en este artículo, con contrapartes sujetos supervisados por la Comisión Nacional de Valores u otras autoridades administrativas de control, y negociados a través de las Casas de Bolsa. El plazo máximo en este tipo de operaciones es de 180 días.	0	25
11	Títulos emitidos por un Estado extranjero con calificación A, similar o superior, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales; si un mismo título fuere calificado en categorías de riesgo discordantes se deberá considerar la categoría más baja.	0	50
12	Otros valores de inversión de renta fija que determine la CNV por normas de carácter general con posterioridad al presente, siempre y cuando registren calificación BBB o superior y N2 o superior para los Bonos Bursátiles de Corto Plazo.	0	25
13	Cuotas partes de Fondos Mutuos de liquidez y aprobados por la CNV.	0	25

Se aclara que la Administradora contará con un plazo de hasta noventa (90) días desde la colocación completa de las cuotas del Fondo para llegar a los porcentajes mínimos de los activos mencionados en el cuadro precedente.

Para el cálculo de los porcentajes mínimos de inversión en los activos mencionados en los puntos 1 y 2 del cuadro precedente, se considerarán a ambos activos como complementarios entre sí y como una sola clase de activos.

Para los instrumentos detallados en el punto 2 inciso (i) normalmente el Fondo aceptara la constitución de garantía prendaria de pagarés a su favor. Sin perjuicio de ello, para los instrumentos detallados en el punto 2 inciso (i) y (ii) el Fondo podrá aceptar la constitución de una garantía real como por ejemplo fideicomiso de garantía o hipoteca a su favor.

Asimismo, se aclara que los activos detallados en los puntos 3, 4, 5, 6, 7 y 8 podrían llegar, en su conjunto o de forma individual, al 100% (cien por ciento) del patrimonio del Fondo tanto en los primeros 90 (noventa) días contados desde la colocación de las cuotas del Fondo, como durante los últimos 2 (dos) años de la duración del Fondo.

Las personas físicas y jurídicas que emitan o sean deudores de los títulos de deuda privada que adquiera el Fondo, y que se detallan en los puntos 1 y 2 del cuadro precedente, serán aquellas que cumplan con los requisitos mínimos para el análisis de riesgo, y cuyo análisis de riesgo sea satisfactorio, a fin de asegurar activos de máxima rentabilidad para el Fondo. Los requisitos mínimos de análisis de riesgo se encuentran detallados como Anexo III del Reglamento.

Por último, y a fin de que el Fondo mantenga suficiente liquidez y con el objetivo de liquidar el Fondo dentro del plazo establecido y con el mayor beneficio para los Cuotapartistas, se aclara que, a partir del último año de vigencia del Fondo, la Administradora podrá disminuir a un 0% (cero por ciento) sus inversiones en los activos detallados en el punto 1 y 2 del cuadro precedente.

### **3.2. Política de diversificación de las inversiones por emisor, grupo empresarial y entidades relacionadas**

En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento, grupo empresarial y personas relacionadas:

- 3.2.1.** Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Estado, o por un Estado extranjero: Hasta un 50% (cincuenta por ciento) del patrimonio neto del Fondo.
- 3.2.2.** Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por un mismo emisor privado ya sea este instituciones financieras y sociedades anónimas de capital abierto (en adelante “Emisor”), salvo que se trate de títulos emitidos o garantizados hasta su total extinción por el Estado, las Municipalidades o el Banco Central del Paraguay: Hasta un 35% (treinta y cinco por ciento) del patrimonio neto del fondo.
- 3.2.3.** Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial: Hasta un 35% (treinta y cinco por ciento) del patrimonio neto del fondo.
- 3.2.4.** Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial: Hasta un 35% (treinta y cinco por ciento)



del patrimonio neto del Emisor o Cedente.

- 3.2.5.** Excesos de inversión: Si se produjesen excesos de inversión, por efectos de fluctuaciones de mercado, la Administradora deberá proceder a la regularización de las inversiones en un plazo máximo de 90 (noventa) días corridos siguientes de producido el exceso.

### **3.3. Política de financiación o compra de cartera o adquisición de créditos**

Para que el Fondo lleve a cabo las operaciones de financiamiento a concesionarias detalladas en el numeral 1 del cuadro de instrumentos mencionados en el numeral 3.1. del Reglamento, el Fondo celebrará el Contrato de Cesión definido en el numeral 2.1. del presente Reglamento.

Para que el Fondo lleve a cabo las operaciones detalladas en el numeral 2 inciso (i) del cuadro de instrumentos mencionados en el numeral 3.1. del Reglamento, el Fondo celebrará un contrato privado de cesión de créditos con cada persona ya sea física o jurídica que tenga un crédito por cobrar con concesionarias de vehículos o maquinarias (“Persona cedente”).

Cada contrato de cesión de créditos detallado anteriormente contara con las siguientes condiciones mínimas:

- a. Garantía: codeudoria solidaria de la Cedente para activos mencionados en el numeral 1 del cuadro inserto en el numeral 3.1 del Reglamento. Asimismo, tanto para los activos detallados en el numeral 1 como el numeral 2 inciso (i) inserto en el numeral 3.1 del Reglamento, contará con una de estas garantías: (i) procedimiento de canje de instrumentos de crédito (contrato de compraventa de vehículos en cuotas junto con sus garantías como pagare y prenda) en caso de que alguno de los instrumentos cedidos a favor del Fondo resulte incobrables; o bien (ii) contará con una garantía de cualquier bien registrable a favor de la Cedente o Persona Cedente según sea el caso. Esta garantía será transferida a favor del Fondo tan pronto como este último lo solicite y a fin de minimizar riesgos.
- b. Custodia: los documentos privados que formen parte de los créditos cedidos a favor del Fondo serán custodiados por la BVPASA o por cualquier otra entidad financiera debidamente habilitada al efecto.
- c. Verificación de la cartera cedida: la verificación de la cartera crediticia a ser adquirida por el Fondo será primeramente verificados por una empresa independiente del Fondo y de la Cedente o Persona Cedente y conforme a los estándares detallados en el Anexo I del Reglamento (agente de control y revisión).
- d. Cobranza de instrumentos de crédito: para la cobranza de los instrumentos de crédito que sean adquiridos por el fondo y detallados en los puntos 1 y 2 inciso (i) del cuadro inserto en el numeral 3.1. del Reglamento, el Fondo celebrará un contrato de cobro ya sea con la misma cedente para que este cobre dichos créditos y luego lo acredite a la cuenta bancaria a ser indicada por el Fondo en el contrato a ser suscripto. La cobranza será realizada de forma mensual, y acreditada a favor del Fondo entre los días 1 y 5 de cada mes. Asimismo, el Fondo podrá contratar el servicio de cobranza de terceros distintos a la concesionaria cedente y a Puente AFPISA, especializados en el tema, para lo cual firmará contratos de cobro con la persona contratada al efecto. En este último supuesto, el tercero deberá cobrar dichos créditos y luego acreditarlos a la cuenta bancaria a ser indicada por el Fondo en el contrato a ser suscripto. La cobranza será realizada de forma



mensual, y acreditada a favor del Fondo entre los días 1 y 5 de cada mes.

Sin perjuicio del Contrato de Cesión, y sobre todo para las operaciones o adquisición de activos detallados en el numeral 2 inciso (i) del cuadro de instrumentos mencionados en el numeral 3.1. del Reglamento, el Fondo podrá celebrar además contratos de garantías reales ya sean prenda, pagares en caución, fideicomiso de garantía u otros con las concesionarias cuya deuda sea adquirida por el Fondo. Esta garantía, podrá ser constituida a fin de que el Fondo cuente con una mejor calificación de riesgos y otorgar mayor seguridad a los Cuotapartistas. Para estos casos, se utilizará un sistema de Custodia, Verificación y Cobranza igual al del Contrato de Cesión.

### **3.4. Política de liquidez**

El Fondo tendrá como política que, como máximo, el 25% (veinte y cinco por ciento) de sus activos sean activos considerados de alta liquidez para efectos de solventar los gastos establecidos en el Reglamento, aprovechar oportunidades de inversión, pagar la remuneración de la administración y otros gastos necesarios para el funcionamiento del Fondo.

### **3.5. Política de administración de riesgos**

Se establece el marco bajo el cual el Fondo administrará los riesgos, que tiene como objetivo identificar, medir, tratar y monitorear los distintos tipos de riesgos que enfrentará el Fondo.

El Fondo podrá invertir en los valores especificados en el presente Reglamento, lo cual implica varios riesgos asociados a los valores en los cuales invierta y riesgos de mercado. Por tanto, a continuación, se detallan los riesgos que asumen los Cuotapartistas:

- a) Riesgo económico: desaceleración de la actividad, alza en las tasas de interés, inflación, deterioro de las expectativas.
- b) Riesgo de Políticas de gobierno: alza de impuestos.
- c) Riesgo sectorial del mercado de venta de bienes de capital: exceso de stock, alza en las tasas de crédito para vehículos o maquinarias u otros bienes de capital, disminución de la demanda, baja de precio.
- d) Riesgo operacional y Riesgo de Contraparte: Cedente y operativo de compra venta e intercambio de documentos de crédito o activos del Fondo.
- e) Riesgo país: es el riesgo asociado a variaciones en los precios de los valores o bienes, frente a cambios en las condiciones económicas o de mercado que puedan darse en un país en particular.
- f) Riesgo de Liquidez y Riesgo Emisor: para los activos de renta fija del Fondo.
- g) Riesgos naturales y fuerza mayor: eventos que están fuera del control de las partes, tales como: incendio, inundaciones, tormentas, conmoción civil o daños hechos por personas malintencionadas, entre otros.
- h) Riesgo crediticio: conforme se indique en los requisitos mínimos indicados en el Anexo III para documentos de crédito emitidos por personas jurídicas, así como con las políticas de buenas prácticas de administración que lleve la Administradora.

La Administradora será la responsable de aprobar los objetivos y lineamientos a tener en cuenta conforme a las buenas prácticas de administración y gestión de riesgos y en cumplimiento con las reglamentaciones dictadas por la CNV, la BVPASA y el Banco Central del Paraguay a través

de la Superintendencia de Bancos. Para esto, el Fondo llevará a cabo las actividades necesarias para mitigar los riesgos asociados al Fondo, así como políticas asociadas a la prevención de lavado de dinero conforme a los lineamientos dictados por la Secretaría de Prevención de Lavado de dinero o bienes.

### **3.6. Política de Valorización de activos**

Los valores y bienes del Fondo estarán sujetos a las siguientes reglas sobre valorización de activos:

- a) **a.1.** Tratándose de valores locales de transacción bursátil o extrabursátil, ellas deberán efectuarse a su valor de compra más el devengo correspondiente al interés que genere ese título, por la tenencia en cartera, con periodicidad diaria.
- a.2.** Tratándose de valores internacionales de cotización o transacción bursátil, ellas deberán efectuarse a valor de mercado teniendo como referencia una fuente de información fiable comúnmente aceptada como por ejemplo *Bloomberg* u otra similar.
- b) Los títulos de deuda privada, a ser adquiridos por el Fondo por medio de un contrato de cesión de créditos entre la Cedente y el Fondo, serán valorados en base a la tasa de descuento de interés simple aplicada al momento de compra de la cartera a la fecha de cada reporte.
- c) Las transacciones de los demás valores y bienes del Fondo deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente.
- d) La valorización de las inversiones del Fondo, será realizada en conformidad a las normas de la CNV en la materia, y en los casos que corresponda, será realizada por los peritos o tasadores independientes, designados por Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas, quienes deberán dar cumplimiento a las normas de la Ley, el Reglamento General de Mercado de Valores, la Resolución BVPASA y a las Normas Internacionales, de conformidad y en concordancia a la legislación vigente.

### **3.7. Política de valorización de cuotas**

Tanto el valor de las cuotaspertes como el valor del patrimonio neto del Fondo (activos netos) serán establecidos entre la cantidad de cuotas en circulación, entendiéndose como tal aquellas cuotas suscriptas e integradas. A tal efecto, se tomará en cuenta el valor del patrimonio neto que resulte de la respectiva valorización de cierre de operaciones del Fondo, así como la cantidad total de cuotas vigentes. En la determinación de la cantidad de cuotas del Fondo vigentes en el día, se incluirán las suscripciones efectivizadas en ese día.

### **3.8. Política de Endeudamiento**

El Fondo podrá endeudarse hasta un monto máximo equivalente a una vez el patrimonio neto del Fondo al momento de endeudarse.

Sin perjuicio de ello, la Asamblea de Cuotapartistas podrá decidir en qué casos el Fondo podrá endeudarse y fijar las bases y condiciones de la deuda a ser tomada.

### **3.9. Política de reparto de beneficios**

El beneficio que la inversión en el Fondo reporte a los Cuotapartistas será el incremento que se produzca en el valor de la cuota de participación como consecuencia de las variaciones experimentadas por el patrimonio del Fondo.

Los beneficios obtenidos serán total o parcialmente distribuidos semestral o anual salvo la redención parcial o total de derechos en el Fondo por el/los Cuotapartistas y los importes que la Administradora deba debitar en concepto de comisiones, cargos, tributos y gastos.

Sin perjuicio de lo anterior, los beneficios pueden ser distribuidos a los Cuotapartistas o liquidados parcialmente según se especifique en el documento de emisión de cuotas del Fondo, previo informe de la Administradora a los Cuotapartistas y la aprobación de su distribución o liquidación mediante asamblea ordinaria de Cuotapartistas.

### **3.10. Política de aumento de Capital**

Podrán efectuarse nuevas emisiones de cuotas por acuerdo de una Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas del Fondo, considerando las posibilidades de crecimiento de las inversiones del Fondo y las necesidades de financiamiento de este.

Cada vez que se efectúe una oferta preferente de suscripción de cuotas, la Administradora deberá comunicar a los Cuotapartistas con derecho a concurrir a la suscripción preferente, dejando constancia de las opciones para suscribir cuotas de aumento de capital del Fondo.

Los Cuotapartistas con derecho a suscribir las opciones o los cesionarios de éstas, deben manifestar por escrito a la Administradora su intención de suscribir las cuotas dentro del plazo de 30 (treinta) días contados desde la fecha de publicación del aviso en el periódico mencionado en el reglamento Interno del respectivo fondo, mediante un aviso destacado. De no existir manifestación dentro de dicho plazo se entenderá como renuncia a este derecho. En caso de que los Cuotapartistas manifiesten su voluntad de aceptar o rechazar su derecho de suscripción preferente antes del plazo de 30 días, la Administradora podrá avanzar con los trámites de aumento de capital sin necesidad de forma inmediata.

La transferencia de opciones de suscripción de cuotas se hará mediante instrumento privado suscrito por el cedente y el cesionario, ante un intermediario de valores o ante Escribano Público, en el que se detallarán las opciones objeto de transferencia.

### **3.11. Disminución de Capital**

3.11.1 No se contempla disminuciones de capital, ya que las cuotapartes cotizarán en el mercado secundario vía Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

## **4. REMUNERACIONES, CARGOS, COMISIONES Y GASTOS**

### **4.1. Gastos y costos**

Los gastos y costos que se establecen a continuación serán aplicados con cargos al Fondo:

**4.1.1.** Gastos de Custodia, comisión, provisión de fondos, derechos de bolsa, honorarios u otro

gasto que se derive, devengue, cobre o en que se incurra con ocasión de la inversión, distribución de dividendos, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo.

- 4.1.2.** Gastos y honorarios profesionales incurridos en la formación y administración del Fondo, y, en general, todo gasto derivado de la colocación de las cuotas.
- 4.1.3.** Todo gasto que se derive devengue, cobre o en que se incurra con ocasión de la inversión, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo, como ser las comisiones de intermediación de casas de bolsa o bancos por transacciones bursátiles o extrabursátiles, aranceles BVPASA, etc.
- 4.1.4.** Honorarios profesionales de auditoria externa, u otros profesionales cuyos servicios sea necesario contratar para la adecuada valorización de las inversiones del Fondo o por disposición legal o reglamentaria, y los gastos necesarios para realizar las auditorías externas, informes periciales y otros trabajos que dichos profesionales realicen.
- 4.1.5.** Honorarios y gastos razonables por servicios especiales en que se deba incurrir para la defensa de los intereses del Fondo.
- 4.1.6.** Contratación de seguros y adopción de medidas de seguridad que deban adoptarse en conformidad a la Ley o demás normas aplicables al Fondo, para el cuidado y conservación de los títulos y bienes que integren el activo del Fondo, incluida la comisión y gastos derivados de la custodia de esos títulos y bienes.
- 4.1.7.** Litis expensas, costas, honorarios profesionales y otros gastos de orden judicial en que se incurra con ocasión de la representación judicial de los intereses del Fondo, así como las indemnizaciones que éste se vea obligado a pagar, incluidos aquellos gastos de carácter extrajudicial que tengan por objeto precaver o poner término a litigios, siempre y cuando no provengan de una acción u omisión imputable a culpa grave o dolo de la Administradora.
- 4.1.8.** Gastos correspondientes a intereses, comisiones, impuestos y demás gastos financieros derivados de créditos contratados por cuenta del Fondo, así como los intereses de toda otra obligación del Fondo. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 3% (tres por ciento) del valor promedio de los activos del Fondo.
- 4.1.9.** Todo impuesto, tasa, derecho, tributo, retención o encaje de cualquier clase y jurisdicción que grave o afecte de otra forma a los bienes y valores que integren o en que invierta el Fondo, o a los actos, instrumentos o convenciones que se celebren o ejecuten con ocasión de la inversión, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 5% (cinco por ciento) del valor promedio de los activos del Fondo.
- 4.1.10.** Contratación de servicios de calificación de riesgo del Fondo.
- 4.1.11.** Contratación de servicios de control de la cobranza, custodia y resguardo de documentos legales como contratos y pagares, y la verificación independiente de la cartera de créditos adquirida por el Fondo.
- 4.1.12.** Gastos de publicaciones que deban realizarse en conformidad a la Ley, el Reglamento, el presente Reglamento Interno o las normas que al efecto imparta la CNV; gastos de envío de información a la CNV, a los Cuotapartistas o a otras entidades; gastos de apertura y mantención de los registros y demás nóminas del Fondo; y, en general, todo otro gasto o costo de administración derivado de exigencias legales, reglamentarias o impuestas por la CNV en el futuro.
- 4.1.13.** Gastos de liquidación del Fondo, incluida la remuneración u honorarios del liquidador. Gastos del Comité de Vigilancia. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 5% (cinco por ciento) del valor promedio que los activos del Fondo hayan tenido durante el respectivo período. Los gastos del Comité de

Vigilancia serán fijados anualmente por la Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas que haya procedido a su designación, mediante la respectiva aprobación de su presupuesto de gastos e ingreso

El porcentaje máximo anual de los gastos y costos de administración de cargo del Fondo señalados precedentemente será de un 3% (tres por ciento) del valor promedio del Patrimonio Neto del Fondo, y no podrá superar dicho porcentaje salvo que sea aprobado por la Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas.

#### **4.2. Comisión de administración**

Se aplicará con cargo al Fondo una comisión de administración máxima del 1,5% (uno coma cinco por ciento) anual IVA incluido, sobre el patrimonio neto del Fondo. La Comisión de Administración se devengará mensualmente al final del horario comercial y se aplicará sobre el monto del patrimonio del Fondo actualizado. La Administración informará a los Cuotapartistas, al comienzo de cada año, el porcentaje de la comisión aplicable para el año entrante la cual no podrá ser superior al máximo indicado precedentemente.

En caso de que la liquidación del Fondo sea efectuada por la Administradora, ésta será remunerada con la misma remuneración establecida en el Reglamento, aplicada por el tiempo que dure la liquidación.

### **5. RENDIMIENTO OBJETIVO**

Inicialmente, el Fondo tendrá un rendimiento Objetivo del 6% (seis por ciento) anual en Dólares Americanos. Dicho rendimiento objetivo podrá ser modificado conforme las condiciones del mercado, el cual será comunicado oportunamente por la Administradora a los Cuotapartistas.

### **6. GOBIERNO DEL FONDO**

#### **6.1. Asamblea de Cuotapartistas**

- 6.1.1.** Los Cuotapartistas se reunirán en Asambleas Ordinarias y Extraordinarias. Las primeras se celebrarán una vez al año, dentro de los primeros 3 meses siguientes a la fecha de cierre anual de cada ejercicio, de acuerdo con lo establecido en la ley. Las segundas podrán celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades del Fondo, para pronunciarse respecto de cualquier materia que la Ley o el Reglamento entregue al conocimiento de las Asambleas de Cuotapartistas. Las convocatorias serán comunicadas a la CNV con 15 (quince) días corridos de anticipación a la celebración de estas, con indicación de los puntos del orden del día a ser tratados.
- 6.1.2.** La Administradora deberá convocar a asamblea extraordinaria siempre que, a su juicio, los intereses del Fondo lo justifiquen o cuando así lo solicite el Comité de Vigilancia o los Cuotapartistas que representen, por lo menos, el 10% (diez por ciento) de las cuotas pagadas. Deberá también convocar cuando así lo requiera la CNV, tanto para el caso de asambleas ordinarias como extraordinarias. Sin perjuicio de lo dispuesto en los parágrafos anteriores, la CNV podrá convocar directamente a Asambleas Ordinarias o Extraordinarias de Cuotapartistas, según sea el caso. Las asambleas convocadas en virtud

de la solicitud de Cuotapartistas, del Comité de Vigilancia o de la CNV, deberán celebrarse dentro del plazo de 30 (treinta) días, contados desde la fecha de la respectiva solicitud. Las convocatorias y procedimientos se realizarán según lo establecido en los artículos 27 al 31 de la Ley. Asimismo, las convocatorias a asambleas en primera y segunda convocatoria podrán hacerse en simultáneo para el mismo día con una hora de diferencia entre ellas.

- 6.1.3.** Son materia de la Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas las siguientes: (i) aprobar la cuenta anual del Fondo que deberá presentar la Administradora relativa a la gestión y administración del Fondo y los estados financieros correspondientes; (ii) Elegir anualmente a los miembros del Comité de Vigilancia; (iii) Aprobar el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia; (iv) Fijar las remuneraciones del Comité de Vigilancia, si corresponde, y; (v) Designar anualmente al auditor externo de entre una terna por el Comité de Vigilancia.
- 6.1.4.** Serán también materias de la Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas, además de las indicadas en el artículo 26° de la Ley: (i) la prórroga del plazo de duración del Fondo; y (ii) los aumentos de capital.

## **6.2. Comité de Vigilancia**

- 6.2.1.** El Fondo contará con un Comité de Vigilancia que estará compuesto por tres representantes de los Cuotapartistas del Fondo, que durarán 1 año en sus cargos, elegidos en Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas y que se renovarán en cada Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.
- 6.2.2.** Al momento de constitución del Fondo, el comité de vigilancia estará compuesto por tres Cuotapartistas a ser elegidos por la Administradora y duraran 1 año en sus cargos. Sin perjuicio de lo anterior, los demás Cuotapartistas tendrán derecho a solicitar la convocatoria de Asamblea Ordinaria con el objetivo de elegir entre sus miembros al Comité de Vigilancia.
- 6.2.3.** El Comité de Vigilancia tendrá las facultades y deberá cumplir con las obligaciones establecidas en la Ley y el Reglamento General de Mercado de Valores.
- 6.2.4.** La remuneración de los miembros del Comité de Vigilancia y su presupuesto de gastos serán determinados por la Asamblea Ordinaria de Cuotapartistas y serán gastos a cargo del Fondo.
- 6.2.5.** Cada miembro del Comité de Vigilancia tiene derecho a ser informado plena y documentadamente y en cualquier tiempo por la Administradora de todo lo relacionado con la marcha del Fondo.
- 6.2.6.** Para el cumplimiento de sus funciones, el Comité de Vigilancia, en su primera sesión anual, elaborara un reglamento interno donde establecerán las normas relativas a su funcionamiento, deliberación y responsabilidades. El Comité de Vigilancia deberá sesionar en las oficinas de la Administradora, o en el lugar en que sus integrantes unánimemente determinen, al menos una vez cada 3 meses, en las fechas predeterminadas por el propio Comité. Sin perjuicio de lo anterior, el Comité de Vigilancia podrá sesionar extraordinariamente cada vez que sus miembros lo estimen necesario. A las sesiones del Comité de Vigilancia podrá asistir el Gerente General u otro funcionario que corresponda en representación de la Administradora, salvo que los miembros del Comité acuerden sesionar sin la presencia de éste. Para que el Comité de Vigilancia pueda sesionar válidamente, tanto en forma ordinaria como extraordinaria, se requerirá que asistan a lo menos 2 de los 3 miembros integrantes del Comité y los



acuerdos se adoptarán con el voto conforme de la mayoría absoluta de los asistentes.

- 6.2.7.** El Comité de Vigilancia deberá presentar a la Asamblea de Cuotapartistas, durante el primer cuatrimestre de cada año, un informe escrito en el cual efectuará una rendición de cuentas de su gestión debidamente documentada. Las deliberaciones del Comité de Vigilancia deberán ser registradas en un libro de actas en donde se establecerán los datos de Constitución y Nomina de partícipes designados y los lineamientos en la política de inversiones del Fondo.
- 6.2.8.** En caso de disolución de la sociedad administradora, el Comité de Vigilancia asumirá provisoriamente la administración del Fondo, y deberá convocar a Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas, la que deberá celebrarse en un plazo de 60 (sesenta) días de producida la resolución, para que los Cuotapartistas resuelvan acerca del traspaso de la administración del fondo a otra sociedad, o en su defecto designen al liquidador del fondo, fijándole, en este caso, sus atribuciones y remuneración. Igual procedimiento se seguirá cuando se acuerde la sustitución de la sociedad administradora.
- 6.2.9.** En caso de disolución, la CNV procederá sin más trámite a la disolución del Fondo y a la designación del respectivo liquidador, que deberá ser ajeno a la Administradora.

### **6.3. Plazo de duración del Fondo**

- 6.3.1.** El Fondo tendrá vigencia por un plazo de 5 (cinco) años, prorrogable por un período de 5 años, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas.

### **6.4. Procedimiento de Liquidación del Fondo**

- 6.4.1.** En caso de proceder a la liquidación del Fondo y, siempre y cuando la normativa aplicable o la CNV no dispongan lo contrario, la asamblea extraordinaria de Cuotapartistas designará al liquidador. Además, deberá fijar sus atribuciones y remuneración.
- 6.4.2.** Expirado el plazo de duración del Fondo sin que se hubiere acordado su liquidación, la Administradora deberá citar a una Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas en la cual se dará cuenta de dicha circunstancia y se fijarán atribuciones, deberes del liquidador y demás aspectos que la Asamblea estime correspondientes en conformidad con la normativa aplicable y el presente Reglamento. La Asamblea podrá acordar qué disposiciones del Reglamento dejarán de regir para efectos de llevar a cabo su liquidación en los términos acordados por la Asamblea correspondiente.
- 6.4.3.** Una vez que la liquidación se encuentre por finalizar, se citará a una nueva y última Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas con la finalidad de aprobar la cuenta final del término de la liquidación y proceder al pago final, salvo aquellos casos en que sea factible dar término al procedimiento de liquidación en la misma Asamblea que acuerde liquidar el Fondo.
- 6.4.4.** Se deja expresa constancia que, una vez iniciado el periodo de liquidación del Fondo, no se podrán realizar más aportes al mismo. Lo anterior, sin perjuicio que el Fondo, mantendrá su naturaleza jurídica hasta el momento en que se dé por terminada su liquidación.



**6.4.5.** Igual procedimiento se aplicará en caso de corresponder la liquidación del Fondo, por acordarse en Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas la disolución anticipada de éste.

## **6.5. Comunicaciones con los Cuotapartistas**

Toda información del Fondo que, de conformidad al Reglamento, a la Ley, o a la normativa vigente deba ser entregada a los Cuotapartistas y al público en general, será publicada en el sitio web de la Administradora ([www.puentefondos.com.py](http://www.puentefondos.com.py)) y, cuando corresponda, informada directamente a los Cuotapartistas, por carta dirigida al domicilio o mediante correo electrónico, ambos registrados en la Administradora.

Asimismo, las publicaciones informativas obligatorias para los Cuotapartistas serán publicadas en un diario de gran circulación nacional, la BVPASA, y en el sitio web de la Administradora, el que contendrá: la composición de los activos del Fondo, la cantidad y el valor de las cuotas.

Sin perjuicio de lo anterior, se llevará diariamente el valor actualizado de las cuotas de participación de los Cuotapartistas.

La Administradora emitirá también extractos mensuales que serán remitidos vía e-mail a la dirección registrada por el Cuotapartista, los cuales contendrán la siguiente información: 1) el saldo anterior de números de cuotas y aportes, 2) las inversiones y los retiros realizados de cuotas partes, 3) otros movimientos de créditos y débitos que se hayan producido durante el periodo que abarca el informe con el valor de la cuota parte del día de cada transacción, 4) saldo de cuenta expresado en unidades monetarias y en cantidad de cuotas partes, valor cuota vigente al cierre del período del informe, composición de la cartera del Fondo al final del período del informe, los rendimientos generados al final del periodo.

## **7. OTRA INFORMACION RELEVANTE**

### **7.1. Plazo y Monto de Colocación**

El plazo para la colocación, suscripción y pago de las cuotas no podrá exceder de 12 (doce) meses, contados desde la fecha de su autorización por la CNV. Dicho plazo podrá ser prorrogado por la CNV por causas debidamente fundadas. Cumplido el plazo establecido, el número de cuotas del fondo quedará reducido a las efectivamente pagadas.

Transcurridos 6 (seis) meses de la suscripción del Fondo, y el monto del patrimonio mínimo no alcanzare la cifra establecida en el presente reglamento o esta se redujere, la Administradora deberá comunicar este hecho a la CNV dentro de las 48 (cuarenta y ocho) horas siguientes de ocurrido el mismo, disponiendo de un plazo de hasta 180 (ciento ochenta) días para subsanar el déficit producido, salvo que la CNV prorrogue este plazo por igual período. Si en dicho plazo no se regularizare esta situación, se procederá sin más trámite a la liquidación del Fondo.

### **7.2. Secreto profesional**

La Administradora y quienes presten servicios a la misma, guardarán secreto profesional de toda

la información relacionada con los valores aportados y la relación con el Cuotapartista, salvo en los casos en que esté obligado a revelarla conforme a la ley y a las reglamentaciones, por orden judicial o en caso de ser necesario o conveniente a juicio de la Administradora en cualquier procedimiento judicial en que esta sea parte.

TODA PERSONA QUE CONTEMPLE INVERTIR EN EL FONDO DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA INVERSIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA INVESTIGACIÓN SOBRE EL MISMO Y LA POLÍTICA DE INVERSIONES, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y SUS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES.

**Raymundo Mendoza**  
Representante Legal

## **ANEXO I**

### **Matriz de Cartera de Créditos generada por Venta de Vehículos y Maquinarias de Concesionarias en el Mercado Paraguayo**

Términos y Condiciones requeridos para la inversión a descuento en compra de cartera de créditos por venta de vehículos o maquinarias de Concesionarias del Mercado Paraguayo a personas físicas:

Cuentas por cobrar (contratos de compraventa de vehículo a cuotas y sus respectivos pagares) de hasta 60 meses de plazo

Compra de cuentas por cobrar a descuento con garantía-recurso (co-deudoría) de la compañía cedente

Vehículos y maquinarias 0km con garantía prendaria por venta de vehículos y maquinarias por valor de al menos USD 15.000 (Dólares Americanos quince mil) y entrega inicial mínima del 10% en efectivo o con vehículos

Imposibilidad de negociar Garantía Prendaria sin autorización por escrita del Fondo.

Cartera a Adquirir en Dólares Americanos

Informe de Informconf (Equifax S.A.) hasta faja “L”

Informe de Infocheck: La persona física No debe contar con inhibiciones en Cuentas Corrientes u otros productos financieros

Informe de Infomercio: No debe contar con antecedentes policiales

Otras Consideraciones<sup>1</sup>:

El titular debe contar con capacidad de pago (sin codeudor)

Clientes deben ser debidamente notificados de la cesión de cartera

Los créditos generados a un plazo de 1 años (12 meses) y se hayan pagado en fecha no deberán contar con una actualización de carpeta.

**Observación:** las mismas características aplicaran para los casos de celebración de garantía real con pagares a favor del Fondo.

---

<sup>1</sup> El listado de documentos exigidos y la política crediticia a determinar está sujeto a modificación por parte del Comité de Vigilancia con facultades de modificar.

**Matriz de Cartera de Créditos generada por Venta de Vehículos y Maquinarias de Concesionarias en el Mercado Paraguayo**

Términos y Condiciones requeridos para la inversión a descuento en compra de cartera de créditos por venta de vehículos y maquinarias de Concesionarias del Mercado Paraguayo a personas jurídicas:

Cuentas por cobrar (contratos de compraventa de vehículo o maquinarias a cuotas y sus respectivos pagares) de hasta 60 meses de plazo

Compra de cuentas por cobrar a descuento con garantía-recurso (co-deudoría) de la concesionaria cedente

Vehículos y maquinarias 0km con garantía prendaria por venta de vehículos y maquinarias por valor de al menos USD 15.000 (Dólares Americanos quince mil) y entrega inicial mínima del 10% en efectivo o con vehículos

Imposibilidad de negociar Garantía Prendaria sin autorización por escrita del Fondo.

Cartera a Adquirir en Dólares Americanos

Informe de Informconf (Equifax S.A.) libre de demandas

Informe de Infocheck: La persona jurídica no debe contar con inhibiciones en Cuentas Corrientes u otros productos financieros

Informe de Infomercio: No debe contar con antecedentes policiales

Otras Consideraciones<sup>2</sup>:

Balance Fiscal con facturación igual o mayor a Gs 5.000.000.000 (Guaraníes cinco mil millones)

Clientes deben ser debidamente notificados de la cesión de cartera

Los créditos generados a un plazo de 1 años (12 meses) y se hayan pagado en fecha no deberán contar con una actualización de carpeta.

**Observación:** las mismas características aplicaran para los casos de celebración de garantía real con pagares a favor del Fondo.

---

<sup>2</sup> El listado de documentos exigidos y la política crediticia a determina está sujeto a modificación por parte del Comité de Vigilancia con facultades de modificar.

## **ANEXO II**

### **Lista de Bienes de capital**

Conforme se indica en el punto 2.3. del Reglamento, la Administradora llevará adelante su tarea invirtiendo en títulos crediticios dentro del mercado local y que tengan como objeto el financiamiento de bienes de capital detallados a continuación:

1. Contratos o Facturas de compraventa de vehículos o maquinarias registrables en cuotas celebrados entre concesionarias y sus clientes.
2. Contratos de préstamos originados en operaciones similares o vinculadas al punto precedente.
3. Pagarés emitidos por personas físicas o jurídicas que tengan como origen la compra de vehículos de concesionarias.
4. Pagarés emitidos por personas físicas o jurídicas que tengan como origen la compra de maquinarias de concesionarias.
5. Pagarés emitidos por personas físicas o jurídicas que tengan como origen la compra de bienes de capital que no sean vehículos ni maquinarias de concesionarias.
6. Pagares con garantías prendarias emitidos por personas físicas o jurídicas que tengan como origen la compra de bienes de capital, cualquiera sea su naturaleza, así como vehículos y maquinarias de concesionarias.
7. Pagarés emitidos por concesionarias que tengan como origen garantizar la compra de vehículos o maquinarias realizados por sus clientes y cuyos pagares sean cedidos al Fondo.

### **ANEXO III**

#### **Requisitos mínimos para el análisis de riesgos de instrumentos crediticios emitidos por personas jurídicas**

Se aclara que este listado es solo un parámetro mínimo para el análisis de riesgo, la aceptación de los instrumentos de crédito emitidos por personas jurídicas está sujeta además a un satisfactorio análisis de riesgo crediticio. Por tanto, el hecho de que las personas jurídicas cumplan con los requisitos mínimos detallados a continuación no significa que las mismas sean automáticamente aceptadas ni que los instrumentos de crédito emitidos por ellas sean adquiridos por el Fondo.

**ANEXO IV**

**Lista de Documentos para la Elaboración de Carpetas**

**Persona Física:**

**Cedula**

**Informe Informconf (Equifax S.A.)**

**Comprobante de ingresos**

**Informe de Infomercio**

**Informe de Infocheck**

**Otros**

**Persona Jurídica:**

**Balance**

**Estatutos**

**Informe Informconf (Equifax S.A.)**

**Otros**