



Memoria anual

2023



Contenido

1. Directorio y Principales Ejecutivos	1
2. Carta del Presidente	5
3. Contexto Económico	9
4. Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión	15
5. Evolución de la Estrategia	31
5.1 Responsabilidad Social Empresarial	32
5.2 Gestión de Negocios	33
5.3 Gestión Financiera	35
6. Estados Financieros	39
7. Informe del Síndico	81





Directorio y Principales Ejecutivos

CAPÍTULO

01

Directores



Guido Edwin
Hinojosa Cardoso
Presidente



Ramiro Augusto
Cavero Uriona
Vicepresidente



María del Carmen
Sarmiento de Cuentas
Secretaria



Mario Requena Pinto
Síndico

| Javier Reynaldo
Fernández Cazuriaga
Síndico Suplente

Principales Ejecutivos



Miguel Terrazas C.
Apoderado General



Javier Mercado B.
Gerente de Operaciones



Mauricio Dupleich U.
Gerente Comercial



Adolfo Málaga S.
Subgerente de administración



Steven Rodríguez M.
Auditor Nacional



Carta del Presidente

CAPÍTULO 02

Carta del Presidente

Estimados accionistas y colaboradores,

Es un honor dirigirme a ustedes para compartir los logros y avances significativos de Fortaleza SAFI durante el desafiante año 2023. A pesar de las adversidades económicas globales y dificultades que enfrentó la economía boliviana desde inicios del 2023, Fortaleza SAFI gestionó los recursos de sus Fondos de Inversión y operaciones con la más alta calidad profesional y dedicación permanente que se ha reflejado en retornos positivos de sus inversiones en cada Fondo administrado, demostrando la fortaleza y resiliencia de nuestro modelo de negocio y la confianza que nuestros clientes depositan en nosotros.

El panorama de la industria de fondos de inversión enfrentó desafíos, con fluctuaciones que pusieron a prueba nuestra estrategia y gestión. Fortaleza SAFI se destacó en este entorno demandante, administrando con éxito una cartera de USD 487 millones y manteniendo su posición de liderazgo en el mercado, con una gestión mixta tanto de Fondos Abiertos como Cerrados.

A finales del 2023, recibimos por 5to año consecutivo el premio a la SAFI con mayor volumen de cartera y mayor número de fondos de inversión administrados por parte de la Bolsa Boliviana de Valores, reconocimiento que valora nuestro trabajo como líderes en la promoción del crecimiento de nuestro mercado de capitales.

En el área de Fondos de Inversión Abiertos, terminamos la gestión con una cartera de USD 163 millones con más de 19 mil cuentas de participantes entre personas naturales y empresas. Aunque enfrentamos como toda la industria una coyuntura adversa a inicios de año, logramos retener y reenfocar nuestros esfuerzos de crecimiento hacia fondos en bolivianos, donde nuestro fondo en UFV se constituyó en una atractiva alternativa.

El lanzamiento de la tercera versión de Inversómetro ha sido muy bien recibida por nuestros participantes, donde, en las versiones anteriores, hemos premiado a más de 285 inversores de diversos tamaños. Con este programa buscamos no solo incentivar con premios la inversión en nuestros fondos por parte de los participantes, sino que también fomentamos la creación de inversores y los buenos hábitos como la diversificación, la inversión constante y el monitoreo de las inversiones.

Resaltamos el peso de las mujeres inversoras en nuestros clientes, que representan más del 55% de nuestros participantes, mostrando su rol clave en la gestión de las finanzas de la familia. Todo esto nos permite mantener el 17% del mercado por número de clientes, siendo éste un claro indicador de la efectividad de nuestras acciones para crear inversionistas con mayor educación financiera que aportan al crecimiento de nuestro Mercado de Valores.

En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados (FICs), gestionamos 4 Fondos Cerrados con un tamaño de cartera de USD 323 millones. En 2023, hemos intensificado nuestro compromiso con el desarrollo económico del sector empresarial, incrementando nuestra cartera privada hasta alcanzar más de USD 135 millones e impactando en más de 431 empresas de diversos tamaños, tanto pequeñas, medianas y corporativas, así como también en instituciones microfinancieras, y en diferentes sectores y regiones.

Con esto, y al margen de los recursos invertidos en activos de alta calidad para cobertura financiera y tesorería, logramos que más del 42% de nuestros recursos administrados en FICs estén colocados en el objeto principal de estos Fondos, siendo unos de los indicadores más altos del mercado.

Nos caracterizamos por ofrecer diversos mecanismos innovadores de financiamiento vía valores de oferta privada, como por ejemplo la inversión en deuda (pagarés y bonos) y el adelanto de acreencias comerciales o facturas, además de la inversión patrimonial en el capital accionario de empresas. Con todo esto promovemos la creación de empleo y el crecimiento empresarial en diversos sectores, contribuyendo significativamente al tejido económico de Bolivia.

En este contexto, es importante destacar que durante la gestión 2023 recibimos la autorización de nuestro nuevo fondo de inversión sectorial INVERSEC FIC, el cual se enfocará en invertir en los sectores de agronegocios, salud y energía.

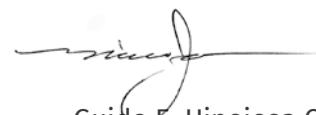
La sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial son pilares fundamentales de nuestra filosofía de inversión. En nuestro esfuerzo por realizar inversiones cada vez más responsables que busquen el impacto positivo en el ámbito social y ambiental, somos participantes del Pacto Global Bolivia, confirmando así nuestro compromiso con aportar a la consecución de los Objetivos Globales de las Naciones Unidas; en esta misma línea, nos adherimos también a los Principios para la Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés) como una estrategia y práctica para ir incorporando en el tiempo factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en nuestras inversiones.

Mirando hacia adelante, nos comprometemos a mantener nuestro liderazgo en la industria, innovando y expandiendo nuestra oferta de productos y servicios que creen mejores experiencias en el ámbito de las inversiones y la gestión patrimonial, para así lograr el bienestar financiero de nuestros participantes clientes.

Con su apoyo, continuaremos contribuyendo al desarrollo económico de Bolivia, promoviendo la inclusión financiera en el mercado de valores y generando un impacto positivo en la Sociedad, tanto para nuestros inversores participantes en los diferentes fondos de inversión que administramos, así como también en los empleados y familias de las empresas en las que invertimos.

Finalmente, me es grato resaltar el apoyo de nuestros funcionarios, directores y accionistas, a quienes agradezco sinceramente su continua confianza y respaldo. Juntos, seguiremos construyendo un futuro próspero para todos nuestros stakeholders o partes interesadas.

Con mayor estima,



Guido E. Hinojosa C.

Presidente del Directorio

Fortaleza SAFI



Contexto Económico

CAPÍTULO 03

Contexto económico internacional

En 2023, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial creció un 3.1%. La recuperación tras la pandemia de COVID-19, el conflicto en Ucrania y Rusia, y la crisis inflacionaria fue más sólida de lo previsto. La inflación global descendió rápidamente después del pico de 2022, impactando menos de lo anticipado en el desempleo y la actividad económica, indicando un desarrollo favorable en el lado de la oferta y estabilizando las expectativas inflacionarias.

Sin embargo, se espera un efecto negativo en el crecimiento de 2024 debido a las altas tasas de interés para contrarrestar la inflación, el menor gasto fiscal y los elevados niveles de deuda. En las economías desarrolladas, el crecimiento superó las expectativas en el segundo semestre de 2023, impulsado por el consumo privado y el gasto público. La expansión en el lado de la oferta contribuyó al crecimiento global, abordando los problemas de la cadena de suministro originados durante la pandemia.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2023, la comercialización de mercancías aumentó un modesto 0.8%, mostrando una desaceleración respecto al 3.5% del periodo anterior. Este declive se atribuye principalmente a la política monetaria más estricta en Estados Unidos, la Unión Europea y otras economías, así como a un mercado de propiedades debilitado en China y las secuelas de la guerra en Ucrania.

En términos generales, los indicadores clave de los mercados laborales en diversas regiones del mundo reflejan una recuperación con respecto a los niveles pre-pandémicos. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), esta recuperación ha sido liderada por el empleo informal.

Simultáneamente, en busca de contener la inflación, varias economías que anteriormente implementaron políticas expansivas han comenzado a endurecerlas. Para el año 2023, se estima que la inflación global alcance un 6.8%, y se prevé que los efectos de la política monetaria restrictiva se materialicen gradualmente hasta 2024, momento en el cual se proyecta una inflación del 5.8%. No obstante, se anticipa que la desinflación se manifieste con mayor fuerza en las economías desarrolladas.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2024, se mantienen en niveles similares a los de 2023, situándose por debajo del promedio histórico del 3.8%, debido a la persistente aplicación de políticas monetarias restrictivas en la mayoría de las economías. Se espera que el PIB per cápita global experimente una lenta recuperación hacia niveles de crecimiento más elevados a partir de 2025, estimándose un crecimiento del 3.2% en la economía mundial.

Contexto económico nacional

En el transcurso del año 2023, la economía boliviana ha exhibido cifras interanuales positivas, proyectándose un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 1.8%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), y del 1.9%, según el Banco Mundial para el mismo periodo. Estas estadísticas se alinean con la dinámica de crecimiento económico moderado, destacando en un contexto internacional caracterizado por una inflación elevada y un estancamiento en el crecimiento de las economías en desarrollo.

Paralelamente, hasta el tercer trimestre de 2023, se ha observado una disminución gradual en los niveles de desempleo, alcanzando un 3.6%. Este indicador sugiere una tendencia positiva en el mercado laboral, contribuyendo al panorama más optimista de la economía boliviana en el periodo considerado.

PIB Trimestral Precios Constantes



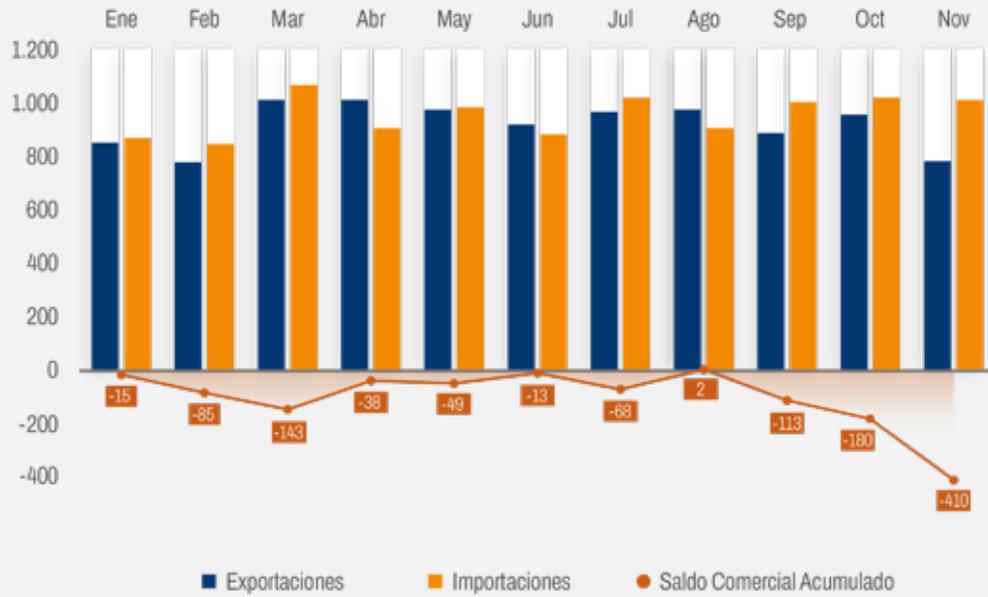
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

La mayoría de las actividades económicas han experimentado variaciones positivas durante el transcurso del año, aunque en menor medida que en 2022. Destacan especialmente: i) el sector de otros servicios, con un incremento del 9%, ii) el rubro de electricidad, gas y agua, que ha crecido un 6% debido a una mayor demanda en el ámbito comercial e industrial de electricidad, y iii) el sector de establecimientos financieros, con un aumento del 6% impulsado por una mayor demanda crediticia y el crecimiento en las tasas de interés activas.

Hasta noviembre de 2023, se ha registrado un déficit en la Balanza Comercial, equivalente al 6% del Producto Interno Bruto (PIB). Este déficit se atribuye principalmente a la importación de suministros industriales, combustibles y lubricantes, bienes de capital, y equipo de transporte.

Sin embargo, este desequilibrio ha sido parcialmente mitigado por las exportaciones de oro y zinc. En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN), estas han alcanzado un saldo de USD 1,709 millones, situándose en niveles históricamente bajos y cubriendo aproximadamente solo dos meses de importaciones.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2023

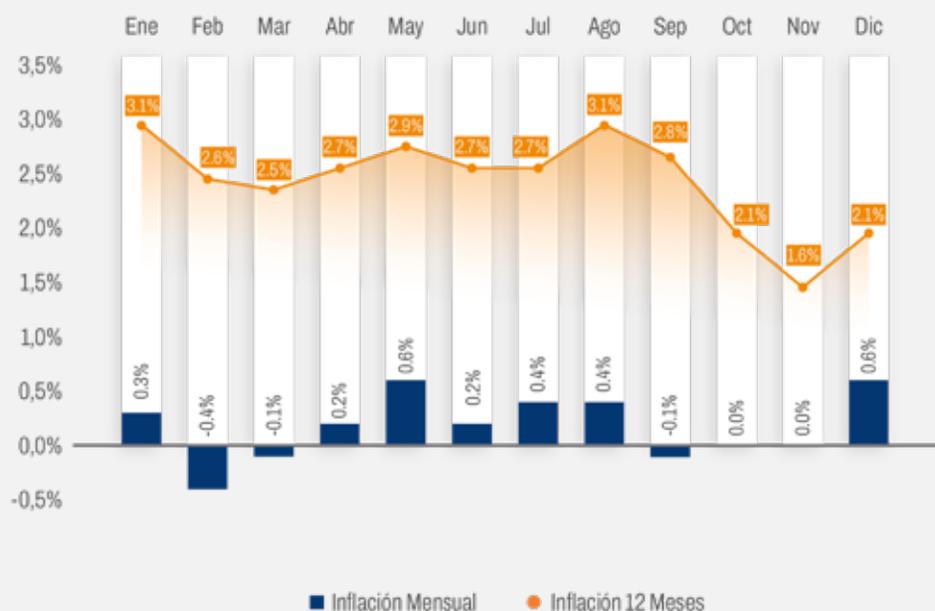


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Durante el año 2023, se evidenció un déficit fiscal que representó el 7.5% del Producto Interno Bruto (PIB), siendo la dependencia en la importación de hidrocarburos refinados y el subsidio en el mercado interno de sus precios, la principal causa de dicho desequilibrio. La financiación de este déficit se llevó a cabo mediante la emisión de deuda, tanto interna como externa, resultando en un saldo de deuda pública que equivalía al 80% del PIB al cierre de agosto de 2023.

En relación a la inflación, al finalizar el 2023, se registró una inflación acumulada del 2.1%, reflejando la tendencia global de aumento en los niveles de inflación. A pesar de la baja liquidez en la economía boliviana, las tasas de interés se mantuvieron en niveles moderados. Es relevante destacar que el régimen actual de tipo de cambio fijo, y en cierta medida, el contrabando de productos básicos, han permitido contener, al menos a corto plazo, un incremento pronunciado en los precios.

Inflación a 12 Meses vs. Inflación Mensual



Fuente: Banco Central de Bolivia

En términos del Presupuesto General del Estado para el año 2024, se contempla una inversión pública de USD 4,274 millones y un crecimiento económico proyectado del 3.71%, atribuido a estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. No obstante, las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) indican que se espera que la economía boliviana alcance solo una tasa del 2.2% para el año 2024.

Para dicho periodo, se anticipa un déficit fiscal cercano al 7.8%, resultado del aumento sostenido de los gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión del 2024 se caracterizará por un contexto interno menos favorable y más volátil, marcado por niveles aún más reducidos de Reservas Internacionales Netas (RIN), generando presión sobre el Gasto Público en un año previo a las elecciones. En este escenario, se esperan desafíos significativos, como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia a mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y el incremento del capital productivo.



Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión

CAPÍTULO

04

Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

En la gestión 2023, la cartera de la industria de Fondos de Inversión ha mostrado una leve caída con relación a la gestión pasada. Al cierre de gestión, la cartera total administrada alcanzó USD 3.584 millones, que representó un decrecimiento de USD 40 MM (-1.1% con relación a la gestión 2022) debido principalmente a la caída de la cartera de la industria de fondos de inversión abiertos.

Como puede apreciarse en la gráfica 1, el periodo 2008-2016 se caracteriza por un crecimiento constante de toda la industria en general tanto en Fondos Abiertos como Cerrados (19% de crecimiento promedio); para el periodo 2017-2023 el ritmo de crecimiento se desacelera (3.5% de crecimiento promedio) debido a periodos de caída y recuperación de los recursos administrados en Fondos Abiertos, el cual pese a presentar una paulatina recuperación en 2020-2022, experimenta su caída más pronunciada en 2023 a causa de diversos problemas económicos y financieros.

Gráfico 1: Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión Al 31 de diciembre de 2023 (En millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La disminución de la cartera de Fondos abiertos desde 2017, es compensado por un cambio hacia el crecimiento de Fondos de Inversión Cerrados, los cuales al cierre de la gestión 2023 representan un 65% del total de fondos inversión frente a un 35% de fondos de inversión abiertos.

Gráfico 2: Evolución Industria FIAs y FICs
Al 31 de diciembre de 2023
(En millones de dólares)



En la gestión 2023 la industria de los Fondos de Inversión Cerrados (FICs) mostró un ascenso en USD 129 millones respecto a la gestión 2022, alcanzando USD 2.325 millones (5.9% de crecimiento en 2023). En cambio, los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), disminuye su cartera en USD 168 millones llegando a USD 1.258 millones (-11.8% de decrecimiento en 2023).

Gráfico 3: Variación mensual de la industria de Fondos de Inversión
Del 31 de enero 2023 al 31 de diciembre de 2023
(En millones de dólares)



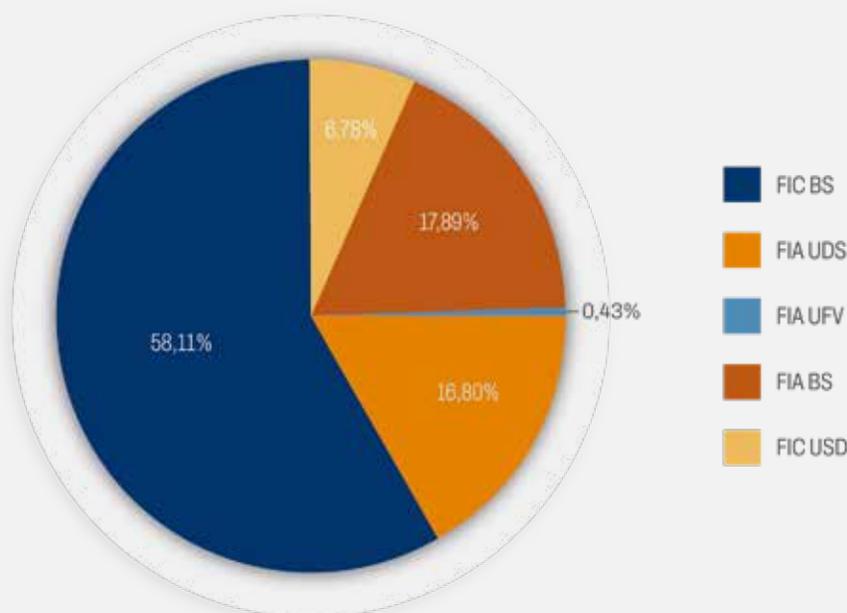
Para comprender el impacto de la coyuntura económica en 2023 sobre la industria de Fondos de Inversión, se presenta la variación de la cartera mes a mes en el gráfico 3, en donde se puede observar que la mayor caída en FIA ocurre entre marzo a junio del 2023, debido a diversos problemas coyunturales en el país como la escasez de efectivo del mercado de dólares, iliquidez coyuntural del mercado financiero e intervención de Banco Fossil. Sin embargo, desde Junio 2023 la cartera se va recuperando paulatinamente. En cambio la cartera de FICs permanece estable con algo de crecimientos en Marzo, Junio y Diciembre del 2023.

Cartera por Tipo de Fondo y moneda

Al cierre de la gestión, el mayor porcentaje de la cartera se encuentra concentrado en los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, con un porcentaje del 58,1% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD 2.082 millones. Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional, con una participación del 17,9% de la cartera total (USD 641 millones).

A continuación, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, los cuales representan el 16,8% del total de la cartera (USD 602 millones), siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera (6,8%) y un Fondo de Inversión Abierto en UFVs (0,4%).

Gráfico 4: Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda Al 31 de diciembre de 2023 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

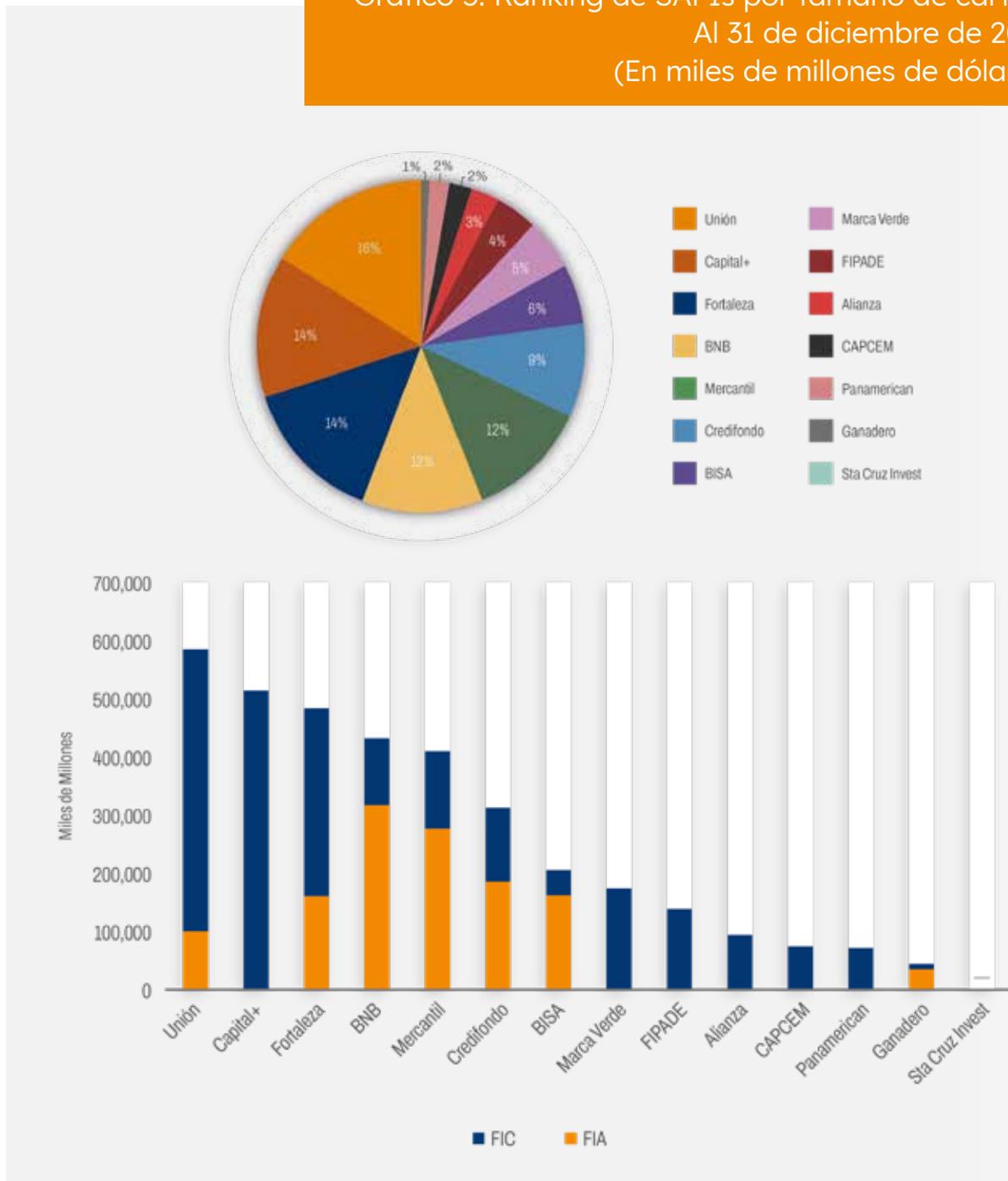
Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2023, existen 14 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de las cuales 13 se encuentran administrando 74 Fondos de Inversión, siendo 48 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 26 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 48 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 20 corresponden a Fondos denominados en dólares, 27 corresponden a Fondos en bolivianos y solamente un Fondo esta denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), el cual se encuentra administrado por Fortaleza SAFI.

En cuanto a los 26 Fondos de Inversión Cerrados, 3 están denominados en dólares y los restantes 23 están denominados en bolivianos.

Gráfico 5: Ranking de SAFIs por tamaño de cartera
Al 31 de diciembre de 2023
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Este mix de tipos de Fondos de inversión y monedas, conforma un mercado activo y muy competitivo que compite en ofrecer diversas alternativas de inversión con diversos modelos de negocios, en el cual se observa que existen 6 SAFIS dedicadas exclusivamente a la gestión de Fondos Cerrados y 7 gestionan un modelo mixto (gestionan tanto fondos abiertos como cerrados) en donde Fortaleza SAFI es uno de los líderes (14% de Share de mercado).

Para finales del 2023, la participación de mercado cambia de forma importante con la salida de Santa Cruz Investments relacionada al Grupo de Banco Fossil, debiendo traspasar 3 de sus FICs (USD 471 MM en total) hacia otro gestor, llevando a SAFI Unión de propiedad del Estado a gestionar el portafolio más grande de la industria con USD 589 MM.

■ Tabla 1: Cartera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (En millones de dólares)

SAFI	2022	2023	Var. Cart	% Var	%Share23	FIC	FIA	%FIC	Var FIAS	Var FICs
Alianza	95	96	2	1,90%	2,70%	96	0	100%	0	2
BISA	262	208	-53	-20,40%	5,80%	43	166	21%	-55	1
BNB	477	435	-41	-8,70%	12,10%	115	320	26%	-43	2
CAPCEM	76	77	1	1,30%	2,20%	77	0	100%	0	1
Capital +	453	516	63	14,00%	14,40%	516	0	100%	0	63
Credifondo	332	316	-16	-4,70%	8,80%	127	189	40%	-25	9
FIPADE	139	144	5	3,80%	4,00%	144	0	100%	0	5
Fortaleza SAFI	503	487	-16	-3,20%	13,60%	323	163	66%	-27	11
GanaSafi	19	46	27	146,20%	1,30%	8	38	18%	19	8
Marca Verde	170	177	7	4,20%	4,90%	177	0	100%	0	7
Mercantil	449	415	-33	-7,40%	11,60%	136	279	33%	-38	5
Panamerican	76	74	-2	-2,10%	2,10%	74	0	100%	0	-2
Santa Cruz Investment	472	1	-471	-99,80%	0,00%	0	1	0%	-0	-471
Union	102	589	487	476,50%	16,40%	487	102	83%	0	487
Total General	3623	3584	-40	-1,10%	100%	2325	1258	65%	-168	129

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La Tabla 1, muestra un detalle de la cartera administrada por todas la SAFIS del mercado en 2023, su crecimiento y participación de mercado. Descomponiendo la caída de cartera de USD -40 MM, puede analizarse que más de la mitad de las SAFIS caen en cartera, en donde las más afectadas fueron BISA SAFI (USD -53 MM), BNB (USD -41 MM) y Mercantil (USD -33 MM) debido a importantes flujos de retiros de sus Fondos Abiertos, caída global que no es compensada pese al crecimiento de algunas SAFIS como Capital + (USD +63 MM por el incremento de capital de un FICs) y Ganadero (USD +27 MM en crecimiento de sus FIAS y colocación de un FIC)

Fortaleza SAFI concluye con una cartera administrada de USD 487 MM, de los cuales USD 323 corresponde a Fondos Cerrados (66% de su cartera) y USD 163 MM en Fondos Abiertos (34% del total), reteniendo cerca del 14% del mercado, siendo una de las más grandes con un modelo mixto de negocios.

En la gestión 2023, Fortaleza SAFI es una de las menos afectadas, cae USD -16 MM (-3.2% de su cartera), ya que pese a crecer por rendimientos en sus Fondos Cerrados (USD +11 MM), decrece USD -27 MM por retiros de sus FIAS a causa de la coyuntura que afectó a todo el mercado.

Análisis por Industria: Fondos de Inversión Abiertos

La cartera total administrada en FIAS para finales del 2023 cierra en USD 1,258 MM y su disminución en 2023 se debe más a la caída de sus fondos administrados en moneda dólar. La caída de USD -168 MM en 2023, responde principalmente a la disminución de cartera en USD -112 millones de los FIAS en dólares (-16% de caída frente a 2022) explicado por un cambio de expectativas de los participantes personas naturales; lo cual contrasta con los retiros netos de USD -57 MM de FIAS en bolivianos, mayormente por clientes institucionales debido a necesidades de liquidez coyuntural (-8% de decremento frente a 2022).

Gráfico 6: Resumen de la cartera y participantes de los Fondos de Inversión Abiertos
Al 31 de diciembre de 2023
(Cartera en millones de USD)

CARTERA EN MILLONES DE USD

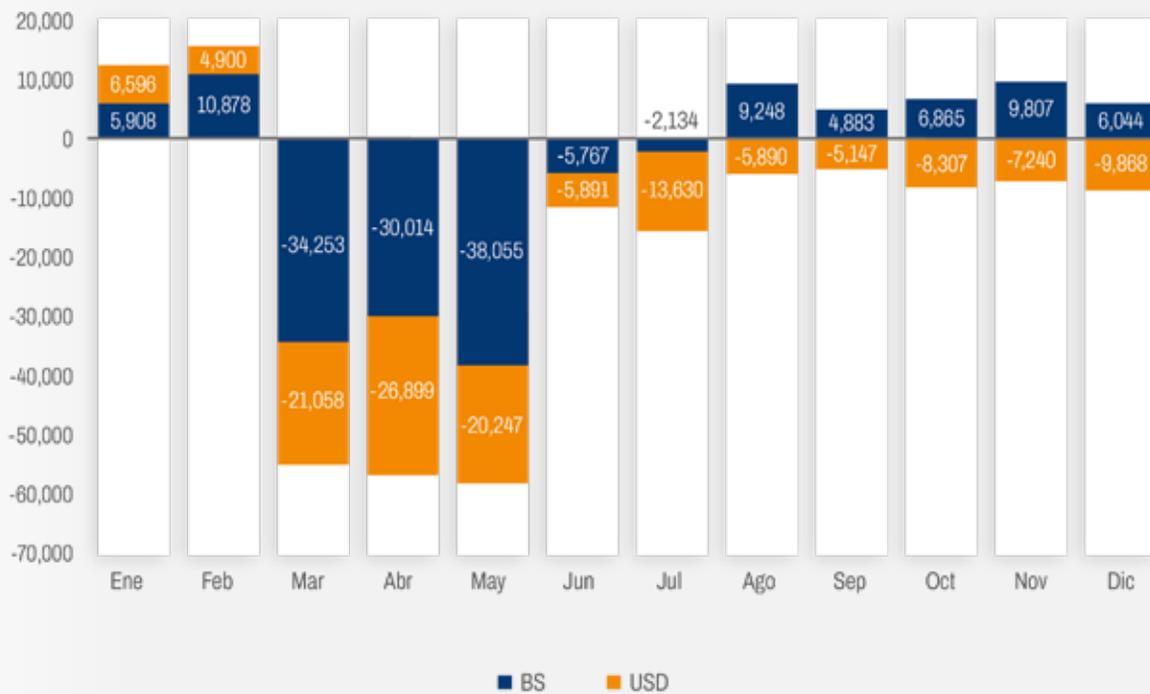
SAFI	Industria Total Cartera en MM USD					Industria de dólares					Industria de Bolivianos				
	2022	2023	Var.	%Var	%Part	Cartera USD	%Part	Var.	%Var	%USD	Cartera	%Part	Var.	%Var	%BS
BISA	220	166	-54,79	-25%	13%	69	11%	-13	-16%	42%	96	15%	-42	-30%	58%
BNB	364	320	-43,23	-12%	25%	162	27%	-26	-14%	51%	158	24%	-17	-10%	49%
Credifondo	214	189	-24,94	-12%	15%	103	17%	-14	-12%	54%	86	13%	-10	-11%	46%
Fortaleza	190	163	-26,54	-14%	13%	75	12%	-15	-17%	46%	89	14%	-12	-12%	54%
Ganasafi	19	38	19	102%	3%	14	2%	4	44%	38%	23	4%	15	167%	62%
Mercantil	317	279	-37,83	-12%	22%	148	25%	-46	-24%	53%	131	20%	8	7%	47%
Santa Cruz Investments	1	1	-0,18	-19%	0%	1	0%	0	0%	81%	0	0%	0	-56%	19%
Unión	102	102	0,25	0%	8%	31	5%	-2	-7%	30%	72	11%	2	3%	70%
Total General	1427	1258	-168,26	-12%	100%	602	100%	-112	-16%	48%	656	100%	-57	-8%	52%

NUMERO DE PARTICIPANTES

SAFI	Industria Total Participantes						Industria de dólares					Industria de Bolivianos				
	2022	2023	Var.	%Var	%Part	Prom	2023	%Part	Var.	%Var	Prom	2023	%Part	Var.	%Var	Prom
BISA	8.745	8.833	88	1%	8%	18,7	4.095	8%	-74	-2%	17	4.738	8%	162	4%	20
BNB	25.115	25.973	858	3%	24%	12,3	14.954	28%	166	1%	11	11.019	20%	692	7%	14
Credifondo	9.836	9.695	-141	-1%	9%	19,5	7.321	14%	-131	-2%	14	2.374	4%	-10	0%	36
Fortaleza	18.926	19.035	109	1%	17%	8,6	6.861	13%	-44	-1%	11	12.174	22%	153	1%	7
Ganasafi	375	1.208	833	222%	1%	31,2	340	1%	194	133%	42	868	2%	639	279%	27
Mercantil	36.737	37.773	1.036	3%	34%	7,4	18.206	34%	-122	-1%	8	19.567	35%	1158	6%	7
Santa Cruz Investments	40	38	-2	-5%	0%	20,4	4	0%	0	0%	157	34	0%	-2	-6%	4
Unión	7.489	7.430	-59	-1%	7%	13,8	2.368	4%	-12	-1%	13	5.062	9%	-47	-1%	14
Total General	107.263	109.985	2.722	3%	100%	11,4	54.149	100%	-23	0%	11	55.836	100%	2.745	5%	12

Si analizamos las preferencias en 2023 por los cambios en el número de participantes según moneda, existe un incremento de 2,722 participantes en total (2% de crecimiento) en relación con la gestión 2022; esto se debe enteramente al incremento de participantes registrados en la industria de FIAs en bolivianos (+2,745), frente a una caída neta de cuenta en FIAs en dólares (-23).

Gráfico 7: Crecimiento mensual de la industria de fondos abiertos por moneda
Al 31 de diciembre de 2023
(En miles de dólares)

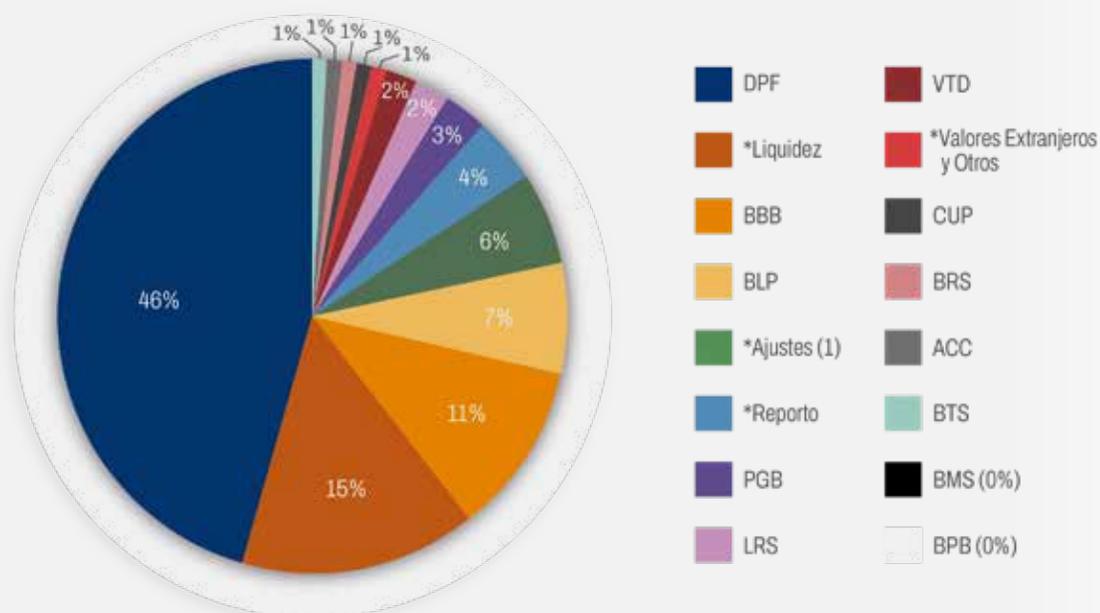


Al analizar la variación mensual de cartera de la industria de fondos abiertos (Gráfico 7) se puede observar que la caída de cartera (igual reflejo en participantes) se registró entre marzo y julio de la gestión 2023, tanto en bolivianos como dólares. A partir de agosto se presenta un paulatina recuperación con flujos positivos en captaciones en Fondos en bolivianos debido al retorno de captaciones de clientes institucionales y de personas naturales; no obstante, los flujos de retiros de Fondos en dólares continúa, aunque a ritmos menores explicado por alguna tranquilidad en el mercado a raíz de políticas económicas implementadas para incrementar las reservas internacionales (Ej. Ley del Oro) y a políticas bancarias que limitan el retiro de efectivo en dólares según disponibilidades de los Bancos distribuidores.

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

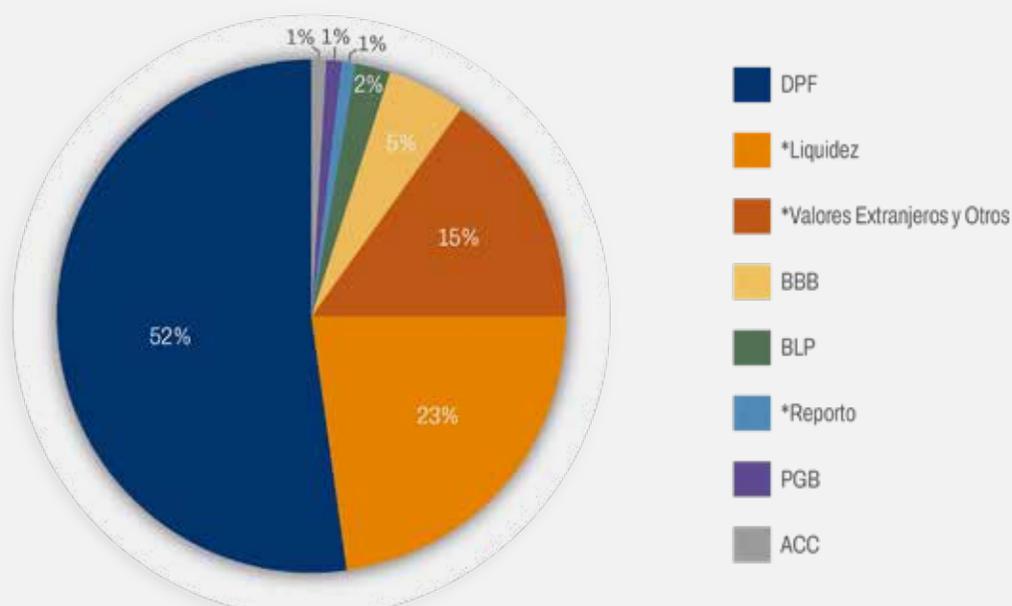
En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, en el gráfico 8 se muestra que a finales de la gestión 2023, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en bolivianos se encuentra compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (46%), Liquidez (15%), Bonos Bancarios Bursátiles (11%) y Bonos Corporativos a Largo Plazo (7%) y el resto en otros instrumentos financieros.

Gráfico 8: FIAs – en BS. Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023
(En porcentaje)



En relación a los Fondos de Inversión abiertos en dólares, la composición de la cartera por tipo de instrumento a finales de 2023, se puede observar que la cartera está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (52%), Liquidez (23%), Valores extranjeros (15%), Bonos Bancarios Bursátiles (5%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (2%) y otros instrumentos financieros como: Reporto, Pagarés Bursátiles y Acciones representan alrededor del 3%.

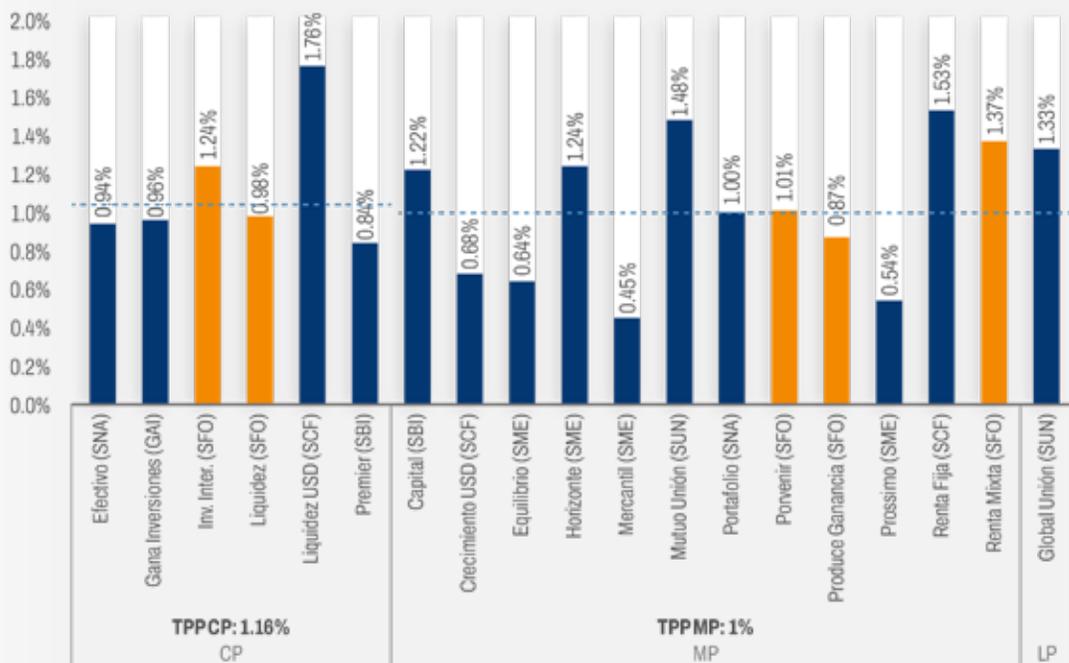
Gráfico 9: FIAs – en USD Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023
(En porcentaje)



Tasas de Rendimiento anuales

El rendimiento promedio ponderado anual de los Fondos en dólares a corto plazo se encuentra en 1,16% y en 1,0% a mediano plazo al cierre del 2023, siendo bastante competitivos frente a productos sustitutos ofrecidos en la banca. Sin duda, el componente de inversiones en el exterior (aprox. 15% a Dic 203) contribuyó de forma favorable a generar estos niveles de rendimiento.

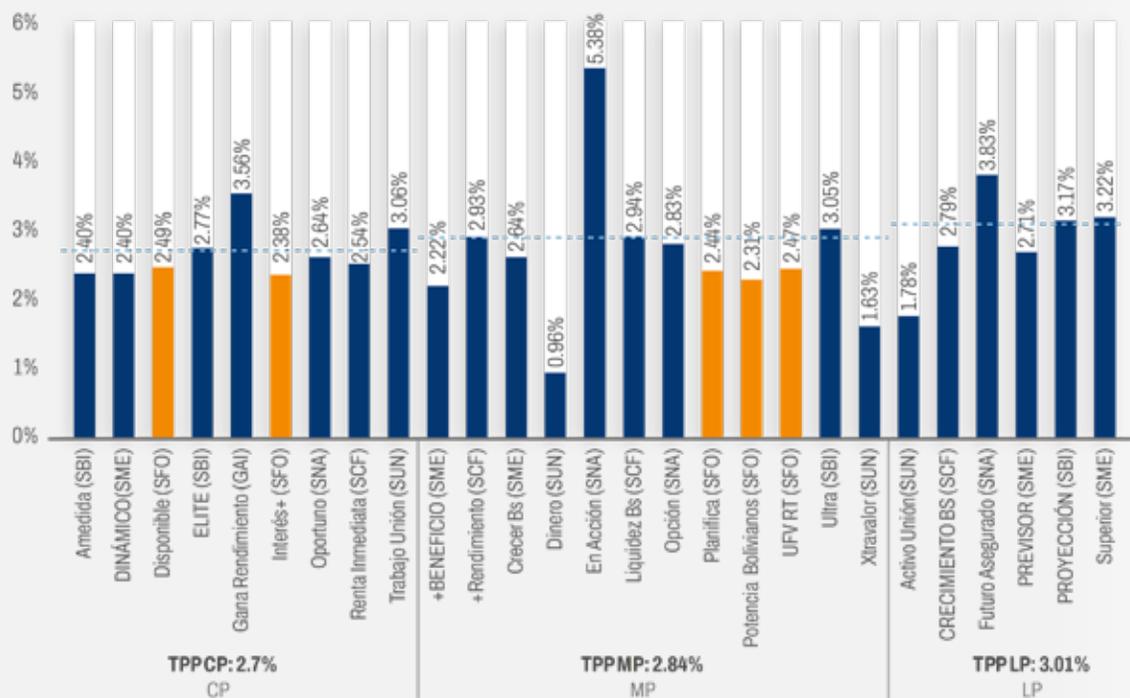
Gráfico 10.a: Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos según plazos en dólares y bolivianos Al 31 de diciembre de 2023



Los rendimientos anuales de los Fondos Administrados por Fortaleza SAFI en general fueron competitivos, destacando Renta Mixta (1.37% YTD) e Inversión Internacional (1.24% YTD), que superan el promedio de mercado en sus distintos plazos.

Por su parte, el rendimiento de los fondos en bolivianos (Gráfico 10b) varía de acuerdo con el plazo; para la gestión 2023 se ha observado mejores rendimientos a mediano y largo plazo. La mayoría de los rendimientos anuales de los FIAs en bolivianos están por encima del 2%, incluyendo los fondos abiertos administrados por Fortaleza SAFI. Comparado por productos sustitutos bancarios, sin duda existe mayor competencia y dado el cambio de tendencia hacia la inversión en bolivianos, este será el terreno que demandará mayor innovación para la industria de fondos de Inversión a fin de atraer participantes.

Gráfico 10.b: FComparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos según plazos en dólares y bolivianos
Al 31 de diciembre de 2023



Análisis por Industria: Fondos de Inversión Cerrados

La industria de fondos cerrados cierra la gestión 2023 administrando USD 2,325 MM, creciendo en USD 128.7 millones (+5,9% de crecimiento) en relación con la gestión 2022, principalmente a dos factores: el incremento de capital o creación de nuevos fondos de inversión y el mantenimiento-crecimiento por rendimientos acumulados de las carteras (al ser Fondos cerrados su distribución total ocurre hasta su vencimiento).

Tabla 2: Resumen de variación de cartera de Fondos de Inversión Cerrados (En millones de dólares)

	2022	2023	DIFERENCIA
Alianza			
Crecimiento FIC	95	96	1,8
BISA			
Microfinanzas	41	43	1,4
BNB			
Global	113	115	1,8
CAPCEM			
Diverso	40	42	1,1
Inclusion Empresarial	36	36	-0,2
CAPITAL +			
Sembrar Alimentario	86	86	0,1
Sembrar Exportador	183	243	59,7
Sembrar Microcapital	98	102	3,5
Sembrar Productivo	85	85	-0,1
Credifondo			
Garantiza	51	58	6,9
Promotor	67	69	2,3
FIPADE			
Interfin	139	144	5,3
FORTALEZA			
Acelerador	81	83	1,8
Inversor	90	93	3,3
MIPYME	89	92	3,6
PYME II	53	55	1,9
GANASAFI			
Ganacobertura	0	8	8,3
MARCA VERDE			
CAP	87	91	4,2
K12	83	86	3
MERCANTIL			
MSC Expansion	103	107	3,7
MSC Productivo	28	29	0,8
PANAMERICAN			
Fibra	76	74	-1,6
STA CRUZ INVESTMENTS			
Agroindustrial	139	0	-139,1
Emergente	78	0	-77,9
Puente	254	0	-254,1
UNION			
Agroindustrial	0	142	142,5
Emergente	0	76	76,2
Puente	0	267	268,3
TOTAL	2197	2325	128,7

En cuanto a incremento de capital o creación de nuevos fondos en 2023, la industria de FICs crece en aprox. USD 68 MM en 2 Fondos Cerrados: Fondo Sembrar Exportador (gestionado por SAFI Capital +) el cual incrementa capital en cerca de USD 60 MM y al nacimiento del Fondo Gana Cobertura de tipo cobertura de riesgo de la SAFI del Ganadero por USD 8 MM.

El resto del crecimiento se da por la gestión constante de inversiones de los actuales Fondos, cuyos rendimientos se van acumulando año tras año, hasta cumplir sus respectivos plazos de vencimiento. De esta manera la industria crece en aprox. USD 60.7 MM en general.

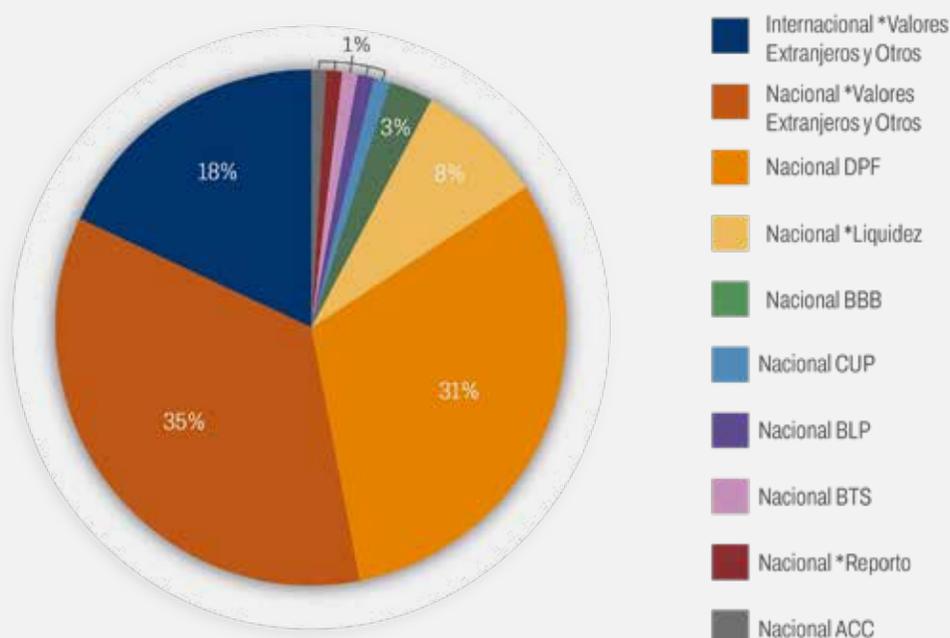
Como ya se lo comentó, un evento importante en la industria es el cambio de gestor de los Fondos Cerrados gestionados por Santa Cruz Investment (USD 487 MM), que a finales de diciembre del 2023 son delegados a SAFI Unión debido a consecuencias del proceso de intervención de Banco Fassil por decisión de sus participantes (ahora la Gestora Pública).

Composición de la Cartera de FICs por Tipo de Instrumento

La cartera de Fondos de Inversión es invertida en 3 grupos de activos principales: Oferta Publica (tanto nacional como internacional), Oferta privada (mayormente Nacional) y Liquidez (tanto nacional como Internacional).

Al cierre del 2023, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados se puede observar en el Gráfico 11. La cartera se encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor pertenecientes al objeto de fondo (donde figuran las emisiones Privadas de empresas) con una participación del 35% del total de la cartera, seguidos por Valores extranjeros y otros (18%), Depósitos a Plazo Fijo con 31% y los recursos de Liquidez con el 8%. Entre estos instrumentos se concentra el 92% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Corporativos de Largo Plazo, Reporto, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y Ajustes que representan el restante 8%.

Gráfico 11: FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023
(En porcentaje)



Cartera Privada de los Fondos de inversión Cerrados

El componente de Oferta privada de los FICS constituye el Objeto principal de los Fondos, siendo la clase de activo principal por los que mayormente fueron creados. Cada fondo de inversión cerrados nace con un objeto de inversión específico, el cual en general apuntan a proveer diferentes mecanismos de financiamiento alternativos o coberturas dirigidas a los segmentos empresariales de pequeña, mediana y/o Gran Empresa en Bolivia.

Para finales del 2023, se estima que la inversión en oferta privada de los FICS (colocación de cartera según el objeto del fondo) alcanzó USD 809,6 millones en total, lo que representa un 35% del total de la cartera de los FICs en el cumplimiento de su objetivo. Este monto comparado con el cierre del 2022, implica un crecimiento anual en colocaciones del 13%.

En este mercado privado, se destaca que Fortaleza SAFI muestra una de las carteras de oferta privada más altas por tamaño y crecimiento anual; alcanzando USD 135 millones para finales del 2023 lo cual indica que 42% de sus recursos administrados están invertidos en diferentes empresas nacionales (según reglamento de cada Fondo), uno de los indicadores más altos de la industria. En la misma línea, los esfuerzos de colocación realizados en la gestión 2023 permitieron crecer cerca de un 60% frente al 2022, siendo el esfuerzo anual más alto en la industria de capital privado.

■ **Tabla 3: Cartera de oferta privada por SAFI**
(En millones de dólares)

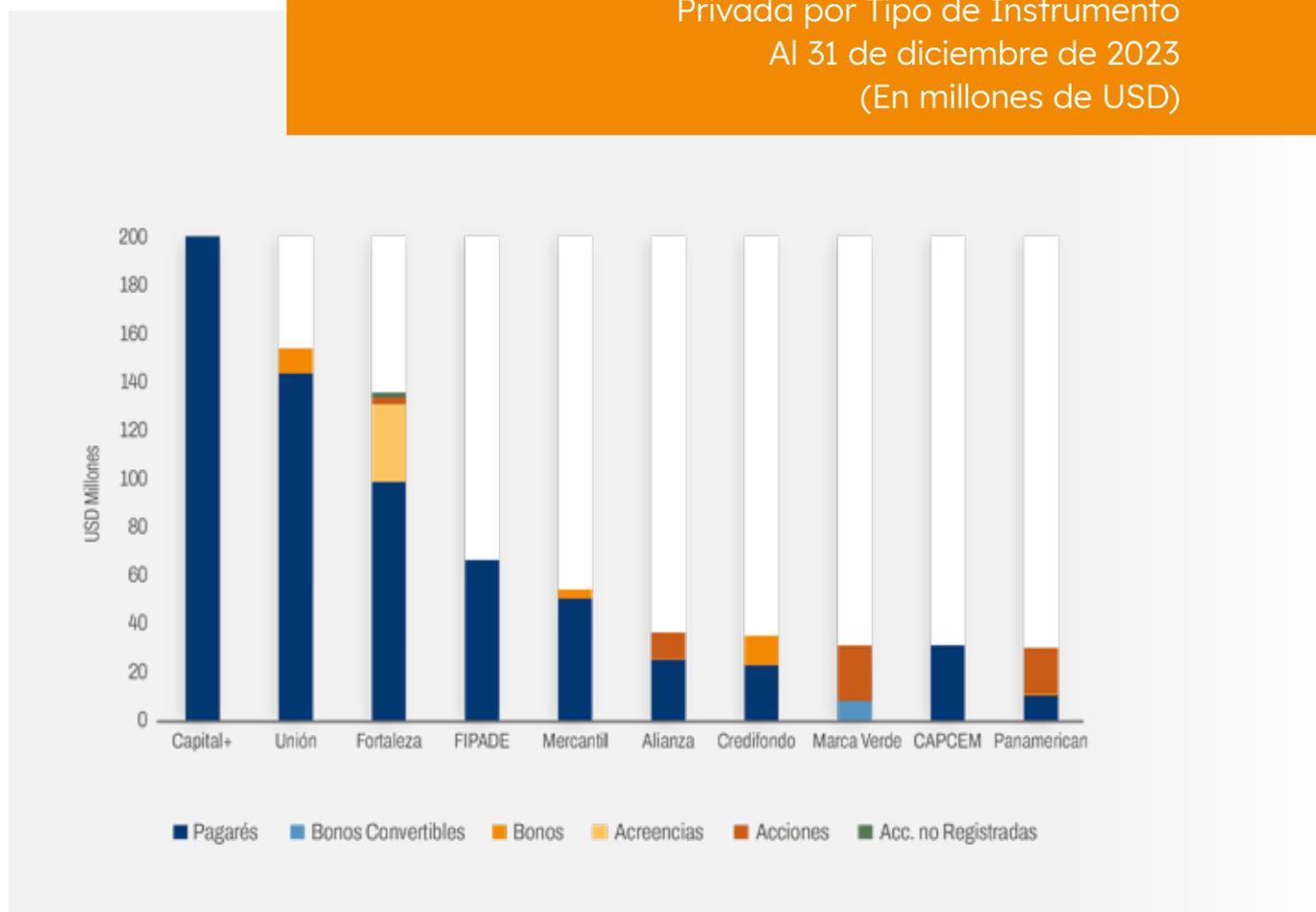
	2022	2023	Var(USD)	%crecimiento
Capital+	190,8	238,3	47,6	25,0%
Unión	176,9	153,2	-23,7	-13,4%
Fortaleza	85,0	135,3	50,3	59,1%
Mercantil	44,3	53,1	8,8	19,8%
FIPADE	51,6	66,5	14,9	28,9%
Panamerican	34,7	30,1	-4,6	-13,2%
Alianza	35,6	36,1	0,5	1,5%
CAPCEM	37,0	30,6	-6,4	-17,2%
Marca Verde	31,8	31,8	0,0	0,1%
Credifondo	27,4	34,5	7,1	25,9%
BNB	0,0	0,0	0,0	
BISA	0,0	0,0	0,0	
Ganadero		0,0	0,0	
Total general	715,1	809,6	94,6	13,2%
% Cartera Privada	33%	35%		

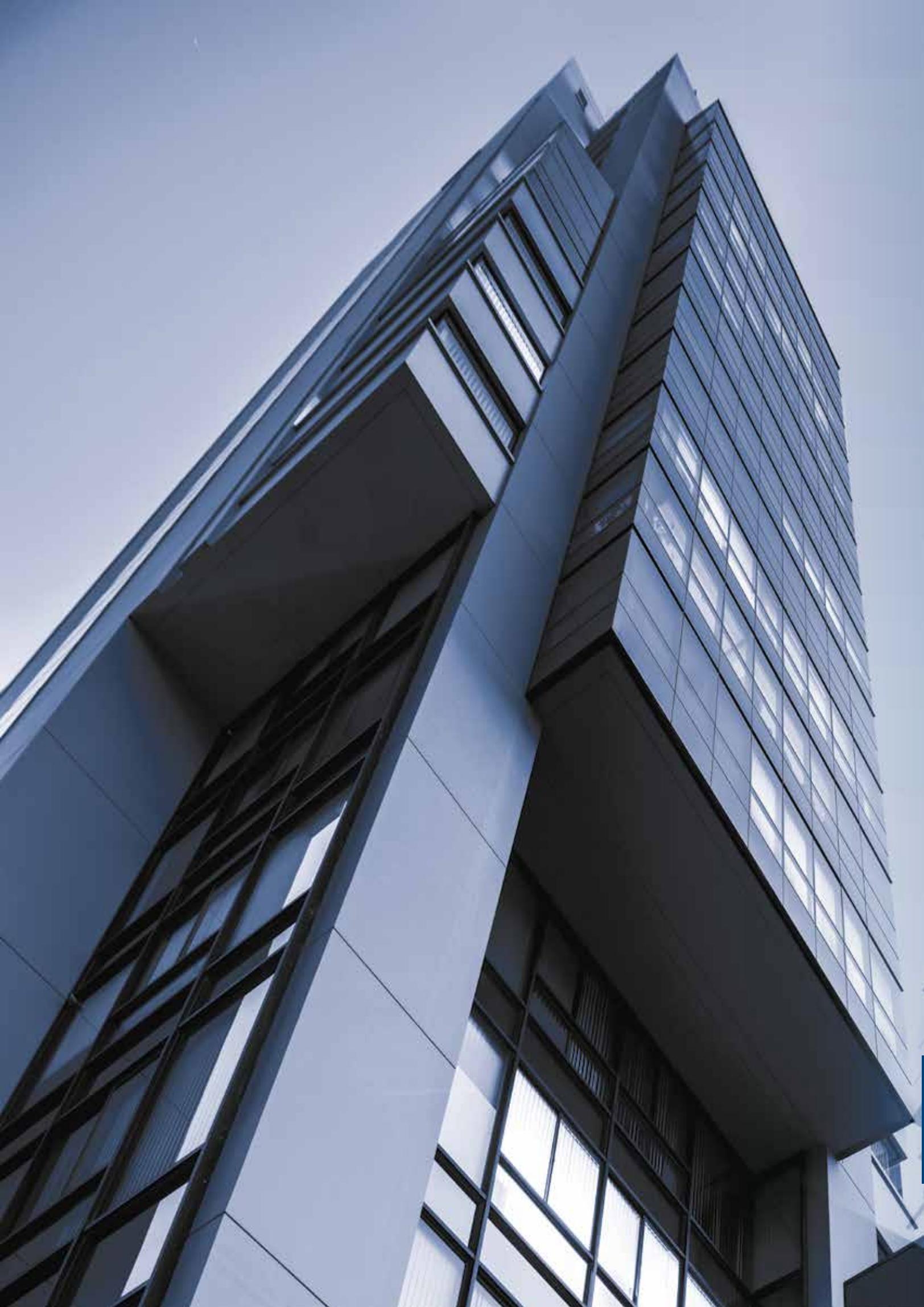
Fuente. Calculo propio en base a información de la composición de cartera de cada FICs enviado por BBV

La innovación de este mercado para crear valor hacia sus participantes inversores se refleja en la diversidad de activos privados en los que invierte esta Industria. Para cierre del 2023, se puede observar que los instrumentos más utilizados son los pagarés de oferta privada; no obstante, también se invierte en bonos de oferta privada, acreencias comerciales, acciones, bonos convertibles y acciones no registradas en bolsa como instrumentos para apoyar a diferentes empresas nacionales.

La cartera de Fortaleza SAFI muestra una variada gama de activos privados, siendo la única que invierte en acreencias comerciales y un componente representativo de acciones privada (equity)

Gráfico 12: FICs - Composición de la Cartera de Oferta Privada por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023
(En millones de USD)







Evolución de la Estrategia

CAPÍTULO 5

Responsabilidad Social Empresarial

En el marco del mercado de capitales, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional. Es más, al ser las SAFIs entidades especializadas en la administración de recursos, tienen la posibilidad de acceder a mejores y mayores alternativas de inversión que les permiten diversificar de manera más eficiente la cartera de valores por cuenta de sus clientes, permitiéndoles cumplir un rol social de mayor impacto.

El compromiso de Fortaleza SAFI, como parte de las prácticas de Inversión Responsable, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante, y a pesar de estos hechos, nos hemos consolidado como la SAFI con mayores oportunidades y alternativas de inversión para los clientes, siendo reconocidos por la Bolsa Boliviana de Valores por quinto año consecutivo con el premio a la SAFI con mayor cartera y número de fondos administrados, siendo un sólido reconocimiento a nuestro aporte a la industria de fondos de inversión.

Así, Fortaleza SAFI gestionó en un entorno económico complicado los portafolios de Fondos de Inversión Abiertos buscando un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez en búsqueda de satisfacer a nuestros clientes. La composición de los portafolios de inversión, conformados por valores y activos con buenas calificaciones de riesgo y tasas atractivas, han permitido ofrecer buenos rendimientos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, constituyéndonos en un aliado en la planificación y proyección de su futuro financiero.

Por otro lado, reforzamos y mejoramos nuestras iniciativas en asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros participantes a través de Blogs, Seminarios y talleres vía internet y diferentes herramientas de seguimiento a sus inversiones en nuestro portal web, esto con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte acorde a su perfil de riesgo. De las más de 19 mil cuentas de inversión que se administra en 2023, en su gran mayoría corresponde a personas naturales con diversidad de tamaño de inversión, de los cuales más del 55% corresponden a inversionistas mujeres, que muestra su rol clave en la gestión del patrimonio y ahorro de las familias.

De igual manera, cerramos el año con el lanzamiento de la tercera versión de nuestro programa “Inversómetro”, el cual busca incentivar los buenos hábitos de inversión como la inversión diversificada y constante que ayuda a crear inversores y fidelizar a nuestros clientes. Hasta la versión 2 de Inversómetro, hemos premiado a más de 285 inversores de diferentes tamaños, con un valor en premios de Bs. 260 mil.

Por el lado de la innovación, dirigimos nuestro espíritu creativo para construir nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia sectores que no gozan, en su totalidad, de los beneficios generados por el mismo. Esto se evidencia en nuestra amplia trayectoria en la gestión especializada de Activos Alternativos mediante la creación y administración de Fondos de Inversión Cerrados, cuyo enfoque está orientado al financiamiento de capital privado (para la Pequeña, Mediana y Gran Empresa) e inversiones de impacto (en el sector de microfinanzas).

En la gestión 2023, logramos incrementar la cartera privada de nuestro fondo de inversión cerrado MiPyME FIC, el cual está dirigido a proveer deuda y capital (equity) a entidades financieras que pro-

vean financiamiento a micro, pequeñas y/o medianas empresas con el fin de promover el apoyo a este importante sector, impulsando la inclusión financiera en nuestro país.

La exitosa experiencia obtenida a través de las operaciones de nuestras dos versiones del Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza PyME II, ha permitido que pequeñas y medianas empresas puedan generar liquidez a partir de sus facturas comerciales (cuentas por cobrar) y lograr rápidamente recursos para la reinversión en su giro de negocio. Nuestro compromiso con la industria continúa creciendo y estamos trabajando para cumplir con las necesidades de financiamiento de un número aún mayor de proveedores a lo largo del territorio nacional.

A su vez, nuestro fondo Acelerador FIC, permite proveer Capital Emprendedor a “Empresas Dinámicas” con el objetivo de promover su desarrollo. Para lograr este objetivo, el Fondo realiza inversiones en distintos tipos de instrumentos de deuda (principalmente senior y/o subordinada), durante periodos específicos de tiempo y de acuerdo a las necesidades de las empresas beneficiarias. Concretamos operaciones con empresas en los sectores de: agroindustria, manufactura, comercio y servicios.

Asimismo, nuestro fondo Inversor FIC permite proveer deuda y capital (equity) a medianas y grandes empresas a largo plazo para hacer efectiva la expansión de sus operaciones, aportando a la generación de valor en las mismas.

Los más de USD 135 MM invertidos en capital privado en 2023 y la rotación de las operaciones a lo largo del año, impactaron en más de 431 empresas bolivianas de diversos tamaños, desde pequeños proveedores PYMEs hasta medianas y grandes empresas generadoras de empleo.

Finalmente, en esta gestión nos aprobaron nuestro fondo sectorial denominado INVERSEC FIC, el cual tiene por objeto concentrar sus inversiones en Agronegocios, salud y energía. En nuestra búsqueda por seguir en la industria de manera responsable, continuamos activamente como signatarios de dos organizaciones de gran importancia: i) Pacto Global Bolivia, reafirmando nuestro compromiso de alcanzar los Objetivos Globales, y ii) Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés), consolidando nuestra estrategia de inversión responsable.

En suma, Fortaleza SAFI promueve su rol de responsabilidad social empresarial en sus dos líneas de negocio: fondos de inversión abiertos, asesorando a personas y empresas en el manejo de sus recursos financieros y planificación patrimonial; y en fondos de inversión cerrados, proveyendo capital y financiamiento a instituciones microfinancieras, pequeñas, medianas y grandes empresas, generando a su vez mayor empleo y desarrollo económico para el bienestar de todos los bolivianos.

Gestión de Negocios

Fortaleza SAFI asesora a sus clientes en la elección entre uno de sus diez Fondos de Inversión Abiertos - agrupados en tres Familias – acordes a los diferentes objetivos de inversión de cada cliente: dinero, ingresos constantes y crecimiento. Dicha clasificación se ha organizado con el objetivo de facilitar a los participantes la toma de decisiones en base a sus necesidades específicas (de retiros, comisiones y otros), considerando siempre la ecuación riesgo/retorno.

De esta manera, ostentamos con mucho orgullo la condición de ser la “Sociedad Administradora de Fondos de Inversión más completa y líder del mercado, donde los clientes obtienen más por sus ahorros”, ofreciendo al mercado una amplia gama de productos y el valor agregado en términos de asesoramiento, rentabilidad e información. De hecho, el 2023 hemos recibido por quinto año consecutivo un importante reconocimiento por parte de la Bolsa Boliviana de Valores por ser la Sociedad Administradora de Fondos con mayor cartera administrada y fondos de inversión a disposición del público. Además, en esta gestión nos reconocieron por ser la SAFI con mayor Incremento de Cartera de los Fondos de Inversión Administrados y Nuevos Fondos de Inversión Inscritos, con lo que nuestra Empresa se llevó los dos premios otorgados por la Bolsa Boliviana de Valores para la categoría de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs).

La premisa de mantener una buena calidad de productos y servicios nos ha obligado a efectuar una continua reingeniería en la administración y gestión de los activos mantenidos en los fondos de inversión, implementando adecuadas prácticas de gestión de riesgo crediticio y de mercado (tasas de interés, tipos de cambio) y logrando mejoras en la eficiencia y en los estándares de calidad de nuestros portafolios de inversión.

De la misma manera, la administración de los Fondos de Inversión Cerrados se ha caracterizado por una alta especialización y el consecuente reconocimiento de esta labor por parte de los diferentes actores del mercado e inversionistas nacionales y extranjeros.

Composición de la Cartera de FORTALEZA SAFI

La Tabla 4, resume la distribución de la cartera administrada que son parte de los diez Fondos de Inversión Abiertos y los cuatro Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2023.

■ Tabla 4: Cartera administrada por FORTALEZA SAFI
(En millones de dólares)

	2022	2023
Fondos de Inversión Abiertos		
BS		
Disponible	31,7	26,6
Interés+	26,1	24,5
Planifica	13,6	11,3
Potencia Bolivianos	14,7	11,3
Total BS	86,1	73,7
UFV		
UFV	14,5	15,2
Total UFV	14,5	15,2
US		
Inversión Internacional	51,2	41,1
Liquidez	9,1	8,7
Porvenir	12,6	11,4
Produce Ganancia	7,2	6,3
Renta Mixta	9,2	7,0
Total US	89,4	74,5
Total FIA	190,0	163,5
Fondos de Inversión Cerrados		
BS		
Acelerador	81,1	82,9
INVERSOR	89,6	92,9
MIPYME	88,6	92,2
PYME II	53,4	55,3
Total BS	312,7	323,3
Total FIC	312,7	323,3
TOTAL GENERAL	502,7	486,8

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera total administrada al cierre de gestión 2023 es de USD 486,8 millones. En relación al alcance de nuestros servicios, al cierre de la gestión se alcanza un total de 19,035 cuentas de clientes de diversos tamaños de inversión, los cuales representan el 17% del total de mercado por número de participantes (3ro de la industria).

FORTALEZA SAFI mantiene un negocio dual, compuesto a su vez de: Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados.

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración diez Fondos de Inversión Abiertos, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- La Familia dinero, agrupa aquellos fondos de alta liquidez, moderada rentabilidad y acotado riesgo, por lo que están orientados a los que buscan preservar sus ahorros y contar con disponibilidad inmediata. En esta clasificación están los Fondos: Fondo de Inversión Disponible y Fortaleza Inversión Internacional.
- La Familia Ingresos Constantes, incluye los fondos mutuos de corto y mediano plazo que buscan preservar el capital y generar ingresos en el tiempo. Entre éstos se encuentran: Fortaleza Liquidez, Fortaleza Interés+, Fortaleza Produce Ganancia y Fortaleza UFV Rendimiento Total.
- La Familia Crecimiento, engloba aquellos fondos cuyo objeto de inversión es generar elevados rendimientos, pero asumiendo una mayor volatilidad en el tiempo, por lo que están orientados a los que buscan hacer crecer su dinero. Los exponentes de esta categoría son: Fortaleza Porvenir, Potencia Bolivianos, Planifica y Fortaleza Renta Mixta Internacional.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona cuatro Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional.

- **Acelerador FIC:** Fondo que nace con el objeto de proveer Capital Emprendedor (vía deuda o participación patrimonial) a Empresas Dinámicas para acompañar y acelerar su crecimiento.
Las Empresas Dinámicas, son pequeñas y medianas empresas, cuyas ventajas competitivas les otorgan un alto potencial de crecimiento
- **INVERSOR FIC:** Ofrece una atractiva alternativa de Financiamiento de corto, mediano y largo plazo a grandes empresas bolivianas para apoyar y acompañarlos en su crecimiento y desarrollo con el enfoque de creación de valor.
Nace con el objeto de invertir en pagarés, bonos, acciones preferidas, acciones ordinarias o cuotas de capital de sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada.
- **MIPYME FIC:** El objeto del fondo es invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas.
- **PYME II FIC:** Fondo que nace con el objetivo de financiar Capital de Trabajo a proveedores de grandes empresas mediante la cesión de sus cuentas por cobrar (acreencias comerciales) generadas por las ventas a plazo.

Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2023, presenta un nivel de activos totales de USD 9,4 millones, los cuales representan una caída de USD 5,1 millones con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a un menor nivel en las inversiones en reporto.

Por el lado del pasivo, las cuentas mostraron una disminución de USD 5,2 millones producto de un descenso en las obligaciones por financiamientos a corto plazo (reportos), como contraparte del comportamiento en el activo.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo un incremento modesto de 1,0%. A diciembre de 2023, el Patrimonio de Fortaleza SAFI es USD 5,6 millones y el ROE obtenido es de 12,82%.

Tabla 5: Fortaleza SAFI: Balance General Evolutivo
(En miles de dólares)

	2022	2023
ACTIVO		
Disponible	138	116
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	7.842	2.880
Inv. Bursátiles en valores rep. Derecho patrimonial	5.751	5.570
Documentos y cuentas pendientes de cobro	300	330
Impuestos por recuperar	147	195
Gastos pagados por anticipado	104	99
Activos de uso restringido	0	0
Inversiones permanentes	176	176
Activo Fijo	87	56
Activo Intangible	13	9
Otros Activos	26	23
TOTAL ACTIVOS	14.584	9.454
PASIVO		
Obligaciones por Financiamientos a Corto Plazo	7.717	2.682
Documentos por pagar a Corto Plazo	78	90
Impuestos por pagar	758	649
Provisiones	489	446
Otros Pasivos Corrientes	0	4
TOTAL PASIVO	9.043	3.872
PATRIMONIO		
Capital Social	4.211	4.211
Aportes no capitalizados	0	15
Reserva legal	560	637
Resultados acumulados	770	720
TOTAL PATRIMONIO	5.541	5.583
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	14.584	9.454

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI.

La gestión 2023, presento nuevos desafíos, pero nuestra estrategia de crecimiento se tradujo en márgenes favorables para la Sociedad. Es de esta manera que el margen operativo alcanzó USD4,1 millones, el margen financiero USD 119 miles y un margen operativo financiero de USD 4,2 millones. En este contexto, la Sociedad generó una utilidad en la gestión de USD 716 mil.

■ Tabla 6: Fortaleza SAFI: Estado de Resultados
(En miles de dólares)

	2022	2023
Ingresos Operacionales	4.237	4.237
Gastos Operacionales	115	118
Margen Operativo	4.122	4.119
Ingresos Financieros	744	270
Gastos Financieros	477	152
Margen Financiero	266	119
Margen Operativo Financiero	4.389	4.238
Recuperación de incobrables	2	0
Cargos por incobrabilidad	0	0
Margen de incobrabilidad	2	0
Resultado después de incobrables	4.390	4.238
Gastos de administración	3.095	3.106
Resultado Operacional	1.296	1.132
Ingresos no operacionales	9	20
Gastos no operacionales	0	1
Margen no operacional	9	19
Resultados antes de ajustes	1.305	1.151
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	3	3
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	7	0
Ajustes por inflación netos	-5	3
Utilidad antes de impuestos	1.300	1.154
Impuestos a las utilidades de las empresas	535	438
Utilidad neta del ejercicio	765	716

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI



Estados Financieros

CAPÍTULO 06



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomo 2005
Cel. +591 69722733
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la

© 2024 KPMG S.R.L., KPMG Tax S.R.L., and KPMG Consultores S.R.L., son sociedades bolivianas de responsabilidad limitada denominadas conjuntamente KPMG en Bolivia, es firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International

Limited, una compañía privada inglesa limitada. Todos los derechos reservados. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite: <https://kpmg.com/bo/es/home/about/governance.html>



formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<p>Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto</p> <p><i>Ver notas 2.3 b), 2.3 c), 4 b) y 4 c) de los estados financieros</i></p>	
<p>Cuestión clave de auditoría</p>	<p>Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</p>
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto, constituyen una de las principales operaciones y activos de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título.</p> <p>Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto, así como sus políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. ▪ Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, probamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y base de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, que son esenciales para garantizar la integridad del proceso de inversiones. ▪ Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ▪ Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, del proceso de valuación de las inversiones. ▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI. ▪ Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. ▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.



	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas. ▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, entre otros, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ▪ Evaluamos que la presentación y revelación, de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	---

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido 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 Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones



intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento 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 efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. 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 son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

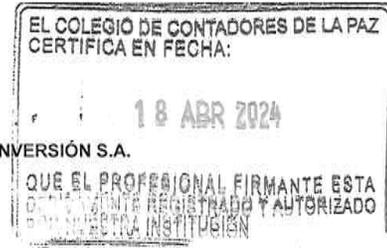
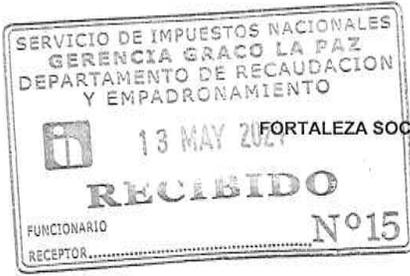
También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.


 Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
 Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 9 de febrero de 2024



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

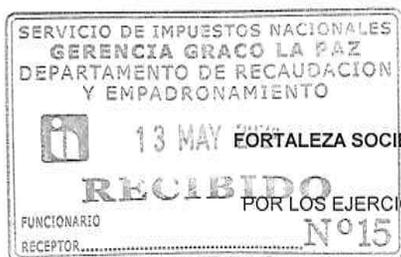
	Nota	2023 Bs	2022 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	796.035	948.106
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	647.900	209.328
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	18.375.306	52.877.542
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	38.209.647	39.451.598
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	4e)	730.325	711.471
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4f)	2.266.006	2.056.192
Impuestos por recuperar	4g)	1.335.165	1.007.633
Gastos pagados por anticipado	4h)	681.207	710.214
Activos de uso restringido	4i)	2.836	2.800
		<u>63.044.427</u>	<u>97.974.884</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4j)	1.204.222	1.204.222
Activo fijo	4k)	391.539	595.061
Activo intangible	4l)	61.716	89.186
Otros activos	4m)	155.456	180.460
		<u>1.812.933</u>	<u>2.068.929</u>
Total del activo		<u>64.857.360</u>	<u>100.043.813</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4n)	18.397.349	52.940.628
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4o)	616.795	532.161
Impuestos por pagar	4p)	4.453.875	5.202.887
Provisiones	4q)	3.060.714	3.356.259
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4r)	30.515	-
Otros pasivos corrientes		-	9
Total del pasivo		<u>26.559.248</u>	<u>62.031.944</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	28.887.200	28.887.200
Aportes no capitalizados	5	100.000	-
Reserva legal	6	4.369.799	3.844.837
Resultados acumulados		4.941.113	5.279.832
Total del patrimonio		<u>38.298.112</u>	<u>38.011.869</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>64.857.360</u>	<u>100.043.813</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>3.339.381.189</u>	<u>3.447.490.397</u>
CUENTAS DE REGISTRO	7	<u>702.367.267</u>	<u>379.801.519</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas Callisperis
Apoderado General

Mario Requena Pinto
Sindico

Edith Lazarte Michel
Contadora



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs
Ingresos operacionales	4s)	29.067.518	29.068.827
Gastos operacionales	4s)	(808.920)	(789.844)
Margen operativo		28.258.598	28.278.982
Ingresos financieros	4t)	1.854.759	5.102.242
Gastos financieros	4t)	(1.041.394)	(3.274.705)
Margen financiero		813.365	1.827.537
Margen operativo financiero		29.071.963	30.106.519
Recuperación de incobrables	4u)	-	12.077
Cargos por incobrabilidad	4u)	-	-
Margen de incobrabilidad		-	12.077
Resultado después de incobrables		29.071.963	30.118.598
Gastos de administración	4v)	(21.306.381)	(21.230.080)
Resultado operacional		7.765.582	8.888.538
Ingresos no operacionales	4w)	138.670	60.856
Gastos no operacionales	4w)	(8.242)	-
Margen no operacional		130.428	60.856
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		7.896.010	8.949.393
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		18.038	19.599
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1.569)	(50.999)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		16.469	(31.400)
Resultado antes de impuestos		7.912.479	8.917.993
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(3.001.581)	(3.668.376)
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	4.910.898	5.249.617



Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas Callisperis
Apoderado General

Mario Requena Pinto
Síndico

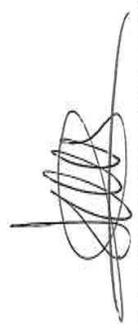
Edith Lazarte Michel
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2021	28.887.200	-	3.639.254	2.086.042	34.612.496
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 24 de febrero de 2022 y constitución de reserva legal	-	-	205.583	(2.055.827)	(1.850.244)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	5.249.617	5.249.617
Saldos al 31 de diciembre de 2022	28.887.200	-	3.844.837	5.279.832	38.011.869
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 6 de marzo de 2023 y constitución de reserva legal	-	100.000	524.962	(5.249.617)	(4.724.655)
Aportes de capital pendientes de capitalización	-	-	-	4.910.898	4.910.898
Resultado neto del ejercicio	-	100.000	4.369.799	4.941.113	38.298.112
Saldos al 31 de diciembre de 2023	28.887.200	100.000	4.369.799	4.941.113	38.298.112

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


 Miguel Terrazas Callisperis
 Apoderado General

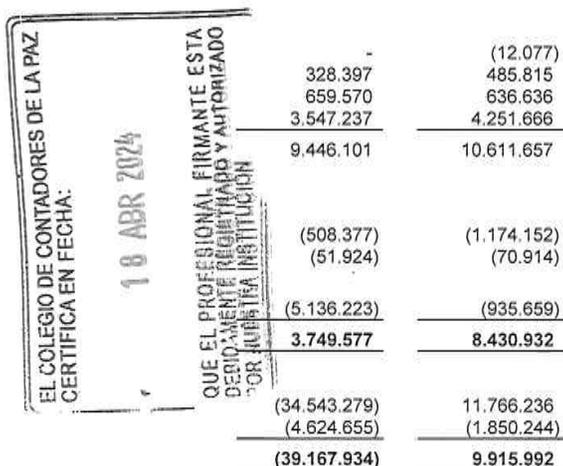

 Mario Requena Pinto
 Sindico


 Edith Lazarte Micheli
 Contadora



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		4.910.898	5.249.617
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Recuperación de incobrables		-	(12.077)
Depreciaciones y amortizaciones		328.397	485.815
Provisión para beneficios sociales		659.570	636.636
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		3.547.237	4.251.666
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		9.446.101	10.611.657
Variación neta de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado		(508.377)	(1.174.152)
Otros activos		(51.924)	(70.914)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones		(5.136.223)	(935.659)
Flujo neto en actividades de operación		3.749.577	8.430.932
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		(34.543.279)	11.766.236
Aporte de capital (Pago de dividendos)		(4.624.655)	(1.850.244)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(39.167.934)	9.915.992
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
(Incremento) disminución neto en:			
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda		(438.572)	(75.497)
Inversiones en operaciones de reporto		34.502.237	(11.724.985)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		1.241.951	(7.573.521)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública		(18.853)	(1.958)
Activo fijo e intangible		(20.477)	(39.528)
Flujo neto en actividades de inversión		35.266.286	(19.415.488)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		(152.071)	(1.068.565)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4 a)	948.106	2.016.671
Disponibilidades al cierre del ejercicio		796.035	948.106



Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas Callisperis
Apoderado General

Mario Requena Pinto
Síndico

Edith Lazarte Michel
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo N° 95 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 "Ley de Valores" del 31 de marzo de 1998, y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitida mediante la Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 267 del 29 de junio de 2000, en el mes de abril de 2000 se constituyó FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con el objeto único de prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión, constituidos por la captación de aportes de personas naturales o jurídicas, para su inversión en valores bursátiles de oferta pública, bienes y activos por cuenta y riesgo de los aportantes y toda otra actividad conexas e inherente al objeto principal de la Sociedad, efectuando dichas operaciones con estricta sujeción a la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos. Los fondos de inversión se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, sean estos abiertos, cerrados, financieros o no financieros, o de inversión internacional.

El plazo de duración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es de 99 años. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio bajo el número de la Matrícula N° 1006933020 del 17 de mayo de 2000 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el Registro No. SPVS-IV-SAD-SFO-009/2000 del 13 de septiembre de 2000 mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°488.

En la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-488 autorizó el funcionamiento de la Sociedad e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Fondos de Inversión, "Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto", "Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto". Los Fondos de Inversión "Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto" y "Fondo de Inversión Cerrado PyME" fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores en las gestiones 2005 y 2006. Asimismo, entre las gestiones 2007 a 2009 fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto"; en la gestión 2011 fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza Renta Mixta Internacional" Fondo de Inversión Abierto e "Impulsor" Fondo de Inversión Cerrado; en la gestión 2013 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores el Fondo "Acelerador de Empresas" Fondo de Inversión Cerrado, en la gestión 2014 fueron autorizados e inscritos en el registro de mercado de valores los Fondos "PYME II" Fondo de Inversión Cerrado y "Fortaleza Potencia Bolivianos" Fondo de Inversión Abierto, en la gestión 2016, fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto", en la gestión 2019 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores "Inversor Fondo de Inversión Cerrado" y en la gestión 2020 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores "Mi PyME Fondo de Inversión Cerrado".

La Sociedad es responsable de proporcionar a los Fondos de Inversión los servicios administrativos que éstos requieran, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y en general la provisión de un adecuado servicio técnico para la administración de los Fondos de Inversión.

La Sociedad administra los Fondos de Inversión a su cargo por un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

Durante la gestión 2023 y 2022, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de catorce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 500.
2. FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 100.
3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 10.000.
4. FORTALEZA INTERES+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-F01-019/2005, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000.
5. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008; este fondo se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de UFV1.000.
6. FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FII-027/2008, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

7. FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.
8. ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado (FIC), autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Su objeto es proveer Capital Emprendedor a Empresas Dinámicas a través de la inversión en (i) Valores Representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) y de Deuda Senior –instrumentados a través de Valores de Oferta Privada–, convertibles o no en participaciones de capital en las empresas beneficiarias, y (ii) participaciones de capital y en acciones emitidas por las empresas beneficiarias. Asimismo, el Fondo de Inversión invertirá en Valores de Oferta Pública y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras. En este contexto, las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo podrán acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.

Las cuotas de participación de Acelerador de Empresas FIC fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 29 de noviembre de 2013, habiéndose colocado el 40% de las mismas por un total de Bs210.000.000.

El 30 de enero de 2014, se colocaron 308 cuotas de participación adicionales por un total de Bs108.867.873.

El 4 de agosto del 2016 mediante Resolución N° ASFI/604/2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas, las cuales fueron negociadas, el 17 de agosto de 2016 en la Bolsa Boliviana de Valores.

9. PyME II Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIC-FFY-001/2014, tiene como objetivo conservar el capital y generar rentas (ingresos corrientes) para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. El Fondo de Inversión provee financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (Proveedores PyMEs) a través de la adquisición de sus cuentas por cobrar por ventas de bienes y servicios a crédito a grandes empresas.

Las cuotas de participación de PyME II Fondo de Inversión Cerrado fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 21 de mayo de 2014, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones en la misma fecha.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

El 14 de octubre del 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas, las cuales fueron negociadas, el 17 de octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.

10. **POTENCIA BOLIVIANOS** Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIA-FPB-001/2014, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs5.000.
11. **FORTALEZA PLANIFICA** Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-PFA-001/2016 se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs350.
12. **FORTALEZA DISPONIBLE** Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-DFA-002/2016, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs500.
13. **INVERSOR** Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-IIF-003/2019, tiene como objetivo proveer Capital Inversor agrandes empresas nacionales productivas, comerciales y de servicios, a través de la inversión sin Oferta Pública, en Instrumentos Representativos de Participación y/o Instrumentos Representativos de Deuda. Adicionalmente, el Fondo realizará inversiones con Oferta Pública en otros activos financieros nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija (pagarés, bonos, letras, certificados de depósito, depósitos a plazo fijo y notas estructuradas) y cuotas o valores emitidos por fondos de inversión y otros.
14. **MIPYME** Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/298/2020, tiene como objetivo invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas. Adicionalmente, el Fondo invertirá en otros activos nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija, valores de renta variable, cuotas de fondos de inversión y otros establecidos en la Política de Inversiones del Reglamento Interno del Fondo.

El 14 de octubre de 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado MIPYME, las cuales fueron negociadas, el 24 de octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

Hechos importantes

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/802/2023 del 8 de diciembre de 2023 se aprobaron las modificaciones al reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión y fondos de inversión, que establece que los fondos de inversión abiertos y cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en mercados financieros internacionales hasta el cinco por ciento (5%) del total de su cartera, las modificaciones a los reglamentos internos de los Fondos de Inversión deberán ser presentados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) hasta el 31 de enero de 2024.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/792/2023 del 5 de septiembre de 2023, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la cual define los Instrumentos Electrónicos de Pago (IEP) y establece la posibilidad de realizar compra y rescate de cuotas a través de IEP.

Modificaciones al Instructivo Específico para actividades de Intermediación en el Mercado de Valores

Mediante resolución Administrativa N° UIF/20/2023 de fecha 04 de abril de 2023, la UIF aprueba el Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores. Este Instructivo tiene un mayor alcance y precisión en la Gestión de Riesgos de LGI/FT y FPADM para la identificación, medición, control, monitoreo y divulgación de los Riesgos de Lavado.

Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

Mediante Circulares ASFI/765/2023, ASFI/766/2023, ASFI 772/2023 y ASFI 778/2023, se aprueba y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporto bursátiles en el mercado de valores nacional, cumpliendo, en lo que corresponda, con lo establecido en la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones aplicables.

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa

Mediante Circular ASFI/749/2022 del 30 de diciembre de 2022, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento del registro del Mercado de Valores, Manual de Prospectos y al Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa. Asimismo, se aprueba y pone en vigencia el Reglamento para la realización del trabajo de revisión externa, que contiene lineamientos para el registro, emisión y revisión de nuevos instrumentos como los Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles.

Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación, Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por la ASFI.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/720/2022 de fecha 10 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, disponiendo su vigencia a partir del 29 de abril de 2022, Asimismo, se pone en vigencia la modificación al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión contenido en el Título II Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Modificación al Reglamento de inversiones en activos fijos y operaciones con entidades del exterior y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/718/2022 de fecha 04 de febrero de 2022, se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Estado Plurinacional de Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no sólo la forma legal de las operaciones, sino también considerando su sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, que establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera y saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), se convierten y ajustan a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor", según corresponda.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs2.47444y Bs2.40898 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8 "Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

i) Valores de renta fija

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

En caso de que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado por cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la tasa promedio ponderada de las transacciones efectuadas.

En este caso, la tasa de rendimiento relevante debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración.

Asimismo, si un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

c) Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportado y se registra contablemente en la cuenta de activo (Derechos sobre valores cedidos en reporto) y en el pasivo (Obligaciones por operaciones en reporto), por el mismo importe y se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio establecido.

Las operaciones de compra en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportador y se registra en las cuentas contables de activo (Valores adquiridos en reporto) y (Deudores por valores adquiridos en reporto), contra una cuenta de pasivo (Obligaciones por valores reportados a entregar) al valor del contrato de reporto, con la obligación que tiene la Sociedad de revender los títulos adquiridos en reporto en una fecha pactada.

El precio de la operación de reporto no podrá ser mayor al precio de curva, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en fondos de inversión

Estas inversiones están valuadas al valor de cuota de participación de los fondos de inversión, determinada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, al cierre de cada ejercicio.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre.

La previsión para incobrabilidad se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

<u>Tiempo transcurrido</u>	<u>Porcentaje de previsión</u>
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

Los saldos de la previsión para incobrables son suficientes para cubrir a la Sociedad de las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esas cuentas pendientes de cobro.

f) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar corresponden a la porción del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), que la Sociedad estima recuperar mediante la compensación con el Impuesto a las Transacciones (IT) de la gestión siguiente.

g) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipos por compras de bienes y servicios, seguros y otros gastos por liquidar, valuados a su costo de adquisición.

Las compras de bienes y servicios son cargados a resultados a medida que se consumen dichos bienes y servicios.

Los otros gastos por liquidar corresponden principalmente a gastos de constitución de nuevos Fondos de Inversión, los mismos que serán traspasados al fondo, en caso de Fondos de Inversión Cerrados, para ser reconocidos en un año a partir del inicio de operaciones del Fondo de Inversión.

h) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están compuestas por acciones de sociedades nacionales y acciones telefónicas.

- Las acciones de sociedades nacionales se encuentran valuadas a su valor de costo.
- Las acciones telefónicas, se encuentran valuadas a su valor de costo, menos la previsión por pérdida de inversión sobre la base del mejor criterio de estimación que considera la Gerencia.

i) Activo fijo

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

j) Activo intangible

Corresponde principalmente a Programas y Licencias de Computación, que se encuentran valuados a su valor de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

k) Otros activos

Los otros activos corresponden principalmente a mejoras en instalaciones e inmuebles alquilados y gastos de organización valuados a su valor de costo. Estos se amortizan linealmente en un período de cuatro años.

l) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización equivalente un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

Las operaciones de ventas en reporto se registran, al valor del contrato de reporto más los correspondientes cargos devengados. Adicionalmente, en las cuentas de inversiones en operaciones de reporto "(activo) y "Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo" (pasivo), se registra por el mismo importe la obligación y el derecho sobre los valores cedidos en reporto.

n) Patrimonio neto

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del Patrimonio no fueron reexpresados por inflación.

o) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

p) Cuentas de registro

Corresponde a documentos, valores e inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentra registrados a su valor nominal.

q) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los que son contabilizados por el método de devengado.

r) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a gastos por administración y custodia en los cuales se incurrió en el ejercicio en la administración de los fondos de inversión, así como comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios, gastos por mantenimiento e inscripción de cuotas de la Bolsa Boliviana de Valores y otros gastos operacionales que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión, y se registran por el método de devengado.

s) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de ganancias por valoración de cartera, y rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda y de derecho patrimonial. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

t) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por la valoración de títulos a precios de mercado, así como pérdidas por ventas de valores bursátiles y otros cargos financieros. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

u) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente.

La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

v) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,30% a partir del 1° de enero de 2021 ratificado hasta el 31 de diciembre de 2028 mediante Ley del Presupuesto General del Estado del 31 de diciembre de 2023, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

w) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión "Fortaleza Porvenir", "Fortaleza Liquidez", "Fortaleza Produce Ganancia", "Fortaleza Interés+", "Fortaleza UFV Rendimiento Total", "Fortaleza Inversión Internacional", "Fortaleza Renta Mixta Internacional", "Acelerador de Empresas", "PyME II", "Fortaleza Potencia Bolivianos", "Fortaleza Planifica", "Fortaleza Disponible", "Inversor" y Mi PyME administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2022.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país MN	179.101	170.829
Cuentas corrientes en bancos del país ME	285.518	285.518
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	212.967	467.975
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	118.449	23.784
	<u>796.035</u>	<u>948.106</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>20232</u>
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	4.131	4.133
Certificados de depósito a plazo fijo	<u>643.769</u>	<u>205.195</u>
	<u>647.900</u>	<u>209.328</u>

Al 31 de diciembre de 2023, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 0.99%, con vencimiento hasta noviembre de 2029 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 2.50% con vencimiento a enero 2024.

Al 31 de diciembre de 2022, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.01%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 4,07% con vencimiento al 2027.

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	<u>18.375.306</u>	<u>52.877.542</u>
	<u>18.375.306</u>	<u>52.877.542</u>

Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 3,00% y un plazo promedio de 40 días y venta de DPF's en M.N. a una tasa promedio del 3,50% y un plazo promedio de 35 días.

Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 1,75% y un plazo promedio de 40 días y venta de DPF's en M.N. a una tasa promedio del 2,27% y un plazo promedio de 19 días.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Participación en Fondos de Inversión		
Fondos de Inversión en dólares		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	802.572	357.023
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	2.019.595	1.525.548
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	6.481.582	4.399.610
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	115.006	1.023.995
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	6.783.497	5.553.994
Fondos de Inversión en bolivianos		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	613.707	2.350.641
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	11.207.056	17.215.154
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	4.800.387	778.145
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	1.315.448	2.634.045
Fondos de Inversión en UFV		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	674.858	338.564
Fondos de Inversión Cerrados		
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	<u>3.395.939</u>	<u>3.274.879</u>
	<u>38.209.647</u>	<u>39.451.598</u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2023 fue:

- Inversiones en dólares de 0.50% a 3.36%
- Inversiones en bolivianos de 2.06% a 2.54%
- Inversiones en UFV de 0.09%

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2022 fue:

- Inversiones en dólares de 1.13% a 1.43%
- Inversiones en bolivianos de 2.67% a 3.39%
- Inversiones en UFV de -0.02%

e) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuenta de Inversión Discrecional	<u>730.325</u>	<u>711.471</u>
	<u>730.325</u>	<u>711.471</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

f) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	-	555
Documentos pendientes de cobro	-	28.350
Comisiones por cobrar por administración Fondos de Inversión	2.101.784	1.927.905
Cuentas pendientes de cobro al personal	130.848	-
Otras cuentas por cobrar	33.374	100.554
Previsión por incobrabilidad	-	(1.172)
	<u>2.266.006</u>	<u>2.056.192</u>

g) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Crédito fiscal	4.522	4.463
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	1.330.643	1.003.170
	<u>1.335.165</u>	<u>1.007.633</u>

h) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Seguros	203.208	208.483
Compras de bienes y servicios	153.431	178.731
Derecho de uso licencias software	295.827	293.578
Suscripciones	17.654	13.108
Afiliaciones	11.087	16.314
	<u>681.207</u>	<u>710.214</u>

i) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Valores en garantía	2.836	2.800
	<u>2.836</u>	<u>2.800</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

j) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	96.040	96.040
Acciones Entel (*)	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	<u>(40.817)</u>	<u>(40.817)</u>
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Fortaleza SAFI S.A. mantiene 5.428 acciones de ENTEL S.A., que se encuentran valuadas al costo y no representan influencia significativa dentro de dicha entidad.

k) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023			2022
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.080.796	(1.854.876)	225.920	328.475
Equipos e instalaciones	1.748.186	(1.622.716)	125.470	227.710
Equipos de computación	<u>1.970.505</u>	<u>(1.930.355)</u>	<u>40.150</u>	<u>38.876</u>
	<u>5.799.487</u>	<u>(5.407.947)</u>	<u>391.539</u>	<u>595.061</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs224.299 y Bs329.211, respectivamente.

l) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023			2022
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	2.674.978	(2.648.690)	26.288	53.458
Aportes y afiliaciones	21.902	-	21.902	22.202
Otros activos intangibles	<u>13.526</u>	<u>-</u>	<u>13.526</u>	<u>13.526</u>
	<u>2.710.460</u>	<u>(2.648.690)</u>	<u>61.716</u>	<u>89.186</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs27.171 y Bs90.341, respectivamente.

m) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Mejoras a bienes alquilados	1.951.213	1.931.900
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.916.777)	(1.890.075)
Bienes diversos	<u>121.020</u>	<u>138.635</u>
	<u>155.456</u>	<u>180.460</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs76.928 y Bs66.263, respectivamente.

n) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	18.375.306	52.877.542
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	<u>22.043</u>	<u>63.086</u>
	<u>18.397.349</u>	<u>52.940.628</u>

o) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	-	6.788
Obligaciones sociales	163.645	174.406
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	<u>453.150</u>	<u>350.967</u>
	<u>616.795</u>	<u>532.161</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs36.122, otros gastos administrativos por pagar por Bs417.028.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

(2) Al 31 de diciembre de 2022, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs51.437, otros gastos administrativos por pagar por Bs299.530.

p) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	119.496	149.797
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	<u>4.334.379</u>	<u>5.053.090</u>
	<u>4.453.875</u>	<u>5.202.887</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs299.541 e IUE por pagar Bs4.034.838.

Al 31 de diciembre de 2022, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs295.701, IT por pagar por Bs85.845, IUE por pagar Bs4.671.545.

q) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	855.093	809.228
Previsión para indemnizaciones	<u>2.205.621</u>	<u>2.547.031</u>
	<u>3.060.714</u>	<u>3.356.259</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs545.655 y otros saldos varios.

Al 31 de diciembre de 2022, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs583.290 y otros saldos varios.

r) Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>30.515</u>	-
	<u>30.515</u>	-

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

s) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	29.066.349	29.066.644
Ingresos operacionales diversos	<u>1.169</u>	<u>2.183</u>
	<u>29.067.518</u>	<u>29.068.827</u>
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	(801.859)	(785.205)
Otros gastos operacionales	<u>(7.061)</u>	<u>(4.639)</u>
	<u>(808.920)</u>	<u>(789.844)</u>

t) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	3.128	1.659.859
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	931.144	2.489.322
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	861.537	884.402
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	31.590	60.423
Otros ingresos financieros	<u>27.360</u>	<u>8.236</u>
	<u>1.854.759</u>	<u>5.102.242</u>
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	(133.028)	(51)
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	(48)	(1.517.490)
Otros cargos financieros	<u>(908.318)</u>	<u>(1.757.164)</u>
	<u>(1.041.394)</u>	<u>(3.274.705)</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

u) Ingresos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Ingresos por incobrabilidad		
Recuperación de incobrables	-	12.077
	-	12.077

v) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(11.971.295)	(12.157.579)
Gastos de comercialización	(362.831)	(652.953)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(251.469)	(419.552)
Amortización de cargos diferidos	(76.928)	(66.263)
Servicios contratados	(2.679.362)	(2.420.925)
Seguros	(19.254)	(44.499)
Comunicaciones y traslados	(645.321)	(717.260)
Mantenimiento y reparaciones	(1.002.898)	(1.001.710)
Impuestos	(1.078.141)	(1.071.475)
Gastos notariales y judiciales	(58.449)	(38.335)
Alquileres	(688.193)	(687.692)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(106.813)	(160.394)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(123.739)	(180.092)
Suscripciones y afiliaciones	(92.726)	(81.254)
Representación	-	(200)
Multas y sanciones ASFI	(633.044)	(148.814)
Tasas de regulación ASFI	(892.321)	(844.621)
Aportes a otras entidades	(33.690)	(33.199)
Gastos por servicios bancarios	(281.728)	(217.918)
Gastos de administración diversos	(308.179)	(285.325)
	<u>(21.306.381)</u>	<u>(21.230.060)</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

w) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	19.753	19.696
Ingresos de gestiones anteriores (1)	<u>118.917</u>	<u>41.160</u>
	<u>138.670</u>	<u>60.856</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores (2)	<u>(8.242)</u>	<u>-</u>
	<u>(8.242)</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, existen ingresos extraordinarios por Bs19.753 que corresponden a servicios prestados e ingresos de gestiones anteriores por Bs118.917 que corresponden a la reversión de provisiones realizadas en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2022, existen ingresos extraordinarios por Bs19.696 que corresponden a servicios prestados e ingresos de gestiones anteriores por Bs41.160 que corresponden a la reversión de provisiones realizadas en la gestión anterior.

(2) Al 31 de diciembre de 2023, existen gastos de gestiones anteriores por Bs8.242 que corresponden principalmente a gastos de la gestión anterior relacionado a pago de viáticos y reclasificación de cuenta por arrendamiento de impresoras.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs57.774.400 dividido en 577.744, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs28.887.200 correspondiente a 288.872 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs132.58 y Bs131.59, respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs4.369.799 y a Bs3.844.837, respectivamente.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

Cuentas de orden:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	3.339.381.189	3.448.487.897
	<u>3.339.381.189</u>	<u>3.448.487.897</u>

Cuentas de registro:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	665.923.718	358.654.669
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (1)	35.026.700	19.730.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	655.423	655.423
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.426	761.427
	<u>702.367.267</u>	<u>379.801.519</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a pagarés por Bs665.923.718 y bonos de oferta privada por Bs35.026.700. Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a pagarés por Bs358.654.669 y bonos de oferta privada por Bs19.730.000.

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a títulos-valores propiedad de Fortaleza SAFI en custodia.

NOTA 8 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE FOMENTO DE VIVIENDA

Dólares estadounidenses:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD2.543.306 y USD 2.039.079, respectivamente, según se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	58.887	45.088
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	2.361.844	1.874.660
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	106.461	103.713
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.707	1.698
Gastos pagados por anticipado	1.323	1.937
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.672	4.672
Total del activo	<u>2.543.944</u>	<u>2.039.818</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

PASIVO

Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9	282
Provisiones	<u>629</u>	<u>456</u>
Total del pasivo	<u>638</u>	<u>738</u>
Posición neta activa en USD	<u>2.543.306</u>	<u>2.039.079</u>
Equivalente en Bs	<u>17.447.079</u>	<u>13.988.080</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de USD 1 por Bs6,86 para ambos años.

Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV272.732 y UFV 135.214, respectivamente, según se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	<u>272.732</u>	<u>140.554</u>
Total del activo	<u>272.732</u>	<u>140.554</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>-</u>	<u>5.340</u>
Total del pasivo	<u>-</u>	<u>5.340</u>
Posición neta - activa en UFV	<u>272.732</u>	<u>135.214</u>
Posición neta - activa en bolivianos	<u>674.859</u>	<u>325.702</u>

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) han sido ajustados a bolivianos en función a la variación del indicador oficial vigente al 31 de diciembre 2023 y 2022 de Bs2.47444 y Bs2.40878 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los Fondos de Inversión Fortaleza Liquidez, Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Porvenir, Fortaleza Interés+, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Fortaleza Potencia Bolivianos, Fortaleza Planifica, Fortaleza Disponible, Acelerador de Empresas, PyME II, Inversor y MIPyME, son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad, que permiten tanto a personas naturales y/o jurídicas participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	6.635.550	15.820.711
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	47.406.508	46.798.118
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	1.166.666	
Inversiones en operaciones de reporto	5.804.967	2.032.140
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.390.953	2.494
	<u>65.404.644</u>	<u>64.653.463</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.406.489	2.032.428
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	4.390.952	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.957	2.287
Otros pasivos corrientes	8	-
	<u>5.801.406</u>	<u>2.034.715</u>
Fondo neto	<u>59.603.238</u>	<u>62.618.748</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	13.535.772	12.257.098
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	62.162.494	74.486.361
Inversiones en operaciones de reporto	10.406.778	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.564.591	16.573
	<u>88.669.635</u>	<u>86.760.032</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	7.862.630	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.547.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	5.999	3.315
	<u>10.415.629</u>	<u>3.315</u>
Fondo neto	<u>78.254.006</u>	<u>86.756.717</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	2.491.743	7.521.205
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	38.970.742	41.829.617
Inversiones en operaciones de reporto	2.727.671	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.032.001	1.189
	<u>46.222.157</u>	<u>49.352.011</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	692.477	-
Oblig. por operaciones bursátiles a corto plazo	2.032.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.808	1.579
	<u>2.727.285</u>	<u>1.579</u>
Fondo neto	<u>43.494.872</u>	<u>49.350.432</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL		
Disponibilidades	124.631.994	141.005.479
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	154.431.363	206.886.376
Inversiones en operaciones de reporto	2.954.609	43.974.700
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.984.592	3.569.246
	<u>285.002.558</u>	<u>395.435.801</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	236.752	446.954
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	40.547.107
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.953.499	3.430.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	85.244	72.773
	<u>3.275.495</u>	<u>44.496.834</u>
Fondo neto	<u>281.727.063</u>	<u>350.938.967</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	2023	2022
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	8.823.743	12.722.800
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	33.177.538	41.505.802
Inversiones en operaciones de reporto	1.304.256	2.399.329
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	6.160.289	6.467.163
Documentos y cuentas pendientes de cobro	9.908	2.433.995
	<u>49.475.734</u>	<u>65.529.089</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.306.124	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	2.399.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.013	3.392
	<u>1.310.137</u>	<u>2.402.392</u>
Fondo neto	<u>48.165.597</u>	<u>63.126.697</u>
	2023	2022
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +		
Disponibilidades	16.521.072	38.333.406
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	115.722.637	140.766.124
Inversiones en operaciones de reporto	35.838.235	6.712.845
Documentos y cuentas pendientes de cobro	35.795.331	6.320
Otros activos	-	11
	<u>203.877.275</u>	<u>185.818.706</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	35.795.330	6.713.571
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11.367	11.792
	<u>35.806.697</u>	<u>6.725.363</u>
Fondo neto	<u>168.070.578</u>	<u>179.093.343</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	5.096.651	19.129.537
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	64.152.872	82.033.386
Inversiones en operaciones de reporto	21.618.822	11.941.589
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8.353.000	-
Otros activos	<u>6</u>	<u>-</u>
	<u>99.221.351</u>	<u>113.104.512</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	13.263.665	11.955.555
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.353.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	6.291	10.263
Otros pasivos corrientes	<u>-</u>	<u>726</u>
	<u>21.622.956</u>	<u>11.966.544</u>
Fondo neto	<u>77.598.395</u>	<u>101.137.968</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA		
Disponibilidades	4.393.419	9.335.758
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	71.327.896	83.715.512
Inversiones en operaciones de reporto	4.339.882	5.970.801
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>2.049.400</u>	<u>3.412</u>
	<u>82.110.597</u>	<u>99.025.483</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.294.910	5.974.781
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.049.400	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	5.753	3.671
Otros pasivos	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>4.350.064</u>	<u>5.978.452</u>
Fondo neto	<u>77.760.533</u>	<u>93.047.031</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE		
Disponibilidades	19.808.273	66.559.874
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	102.747.011	150.773.338
Inversiones en operaciones de reporto	60.954.660	9.146.569
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>60.045.192</u>	<u>-</u>
	<u>243.555.136</u>	<u>226.479.781</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	826.831	9.147.865
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	60.045.192	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>398.577</u>	<u>14.351</u>
	<u>61.270.600</u>	<u>9.162.216</u>
Fondo neto	<u>182.284.536</u>	<u>217.317.565</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	5.587.489	11.959.655
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	88.116.269	87.622.567
Inversiones en operaciones de reporto	21.839.289	11.123.637
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.806.000	109.410
Otros activos	<u>20.139</u>	<u>19.606</u>
	<u>126.369.186</u>	<u>110.834.875</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.055.970	11.155.533
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.806.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>7.168</u>	<u>4.482</u>
	<u>21.869.138</u>	<u>11.160.015</u>
Fondo neto	<u>104.500.048</u>	<u>99.674.860</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	2023	2022
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	29.730.937	32.191.865
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	405.331.657	412.245.595
Inversiones en operaciones de reporto	27.626.626	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	71.906.861	49.006.311
Documentos y cuentas pendientes de cobro	39.376.999	6.090.560
Inversiones permanentes	23.798.138	59.208.876
Activo Fijo	-	1
	<u>597.771.218</u>	<u>558.743.208</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	27.604.242	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.316.799	2.331.380
	<u>28.921.041</u>	<u>2.331.380</u>
Fondo neto	<u>568.850.177</u>	<u>556.411.828</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	40.739.593	73.086.074
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	32.692.164	52.361.476
Inversiones en operaciones de reporto	18.064.781	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	288.481.136	242.872.402
Documentos y cuentas pendientes de cobro	18.095.821	125.210
	<u>398.073.495</u>	<u>368.445.162</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	18.034.776	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	618.670	1.797.389
	<u>18.653.446</u>	<u>1.797.389</u>
Fondo neto	<u>379.420.049</u>	<u>366.647.773</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

	2023	2022
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR		
Disponibilidades	29.744.910	25.568.619
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	260.637.741	422.185.263
Inversiones en operaciones de reporto	31.226.621	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	240.604.718	123.659.871
Documentos y cuentas pendientes de cobro	31.190.997	17.549
Inversiones permanentes	76.012.795	44.182.461
	<u>669.417.782</u>	<u>615.613.763</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	31.175.461	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	788.288	897.203
	<u>31.963.749</u>	<u>897.203</u>
Fondo neto	<u>637.454.033</u>	<u>614.716.560</u>
	2023	2022
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado MiPyME		
Disponibilidades	60.519.588	59.497.872
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	314.019.623	473.123.127
Inversiones en operaciones de reporto	30.680.263	10.840.033
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	197.788.892	43.039.042
Documentos y cuentas pendientes de cobro	30.705.735	10.899.175
Inversiones permanentes	29.468.082	21.190.254
	<u>663.182.183</u>	<u>618.589.503</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	30.626.444	10.813.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	357.675	127.095
	<u>30.984.119</u>	<u>10.940.095</u>
Fondo neto	<u>632.198.064</u>	<u>607.649.408</u>
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>3.339.381.189</u>	<u>3.448.487.897</u>

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

ACTIVOS Y PASIVOS

	2023		2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	189.346	-	374.595	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	9.603	-	14.901
Total	189.346	9.603	374.595	14.901

INGRESOS Y EGRESOS

	2023		2022	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	137	484.337	71	442.493
"CAISA " Agencia de Bolsa	26.970	1.528.412	19.695	1.567.513
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	19.110	-	46.722
Total	27.107	2.031.859	19.766	2.056.728

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. y CAISA Agencia de Bolsa S.A., las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones de mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

NOTA 11 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, existen bienes de disponibilidad restringida, que corresponden a dos depósitos a plazo fijo en garantía por cajas de seguridad en una entidad financiera.

NOTA 12 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Calificación de Riesgo

Los fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings para los Fondos de Inversión

Abiertos y de la empresa Pacific Credit Rating S.A. para los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, según el siguiente cuadro:

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:
18 ABR 2024
EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
PARA EJERCER SU PROFESION

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2022

Abiertos y de la empresa Pacific Credit Rating S.A. para los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31/12/2023	Calificación al 31/12/2022
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ	AAA	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR	AAA	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA	AA1	AA3
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL	AAA	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA	AAA	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado PyME II	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR	A2	A2
Fondo de Inversión Cerrado MiPyME	A1	A1

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del fondo, la performance histórica respecto al benchmark, la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el fondo.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



Miguel Terrazas Callisperis
Apoderado General



Mario Requena Pinto
Síndico



Edith Lázare Michel
Contadora



Informe del Síndico

CAPÍTULO 09



La Paz, 11 de marzo de 2024

Señores
Junta de Accionistas
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. FORTALEZA SAFI
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2023

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. FORTALEZA SAFI y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2023, y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y he recibido informes de Auditoría Interna, explicaciones del Apoderado General y Gerentes que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimiento y operaciones de Fortaleza SAFI S.A., se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Ley del Mercado de Valores, disposiciones legales que norman el funcionamiento de la Sociedad en nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Sociedad.
- Al 31 de diciembre de 2023, no tengo conocimiento de que FORTALEZA SAFI haya infringido la Ley del mercado de Valores y demás disposiciones legales que norman su funcionamiento.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de FORTALEZA SAFI al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado de la gestión 2023. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, KPMG S.R.L., que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados, por lo que, recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2023, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.



Lic. Mario Walter Requena Pinto
SINDICO

Miembros del:



www.fortalezasafi.com.bo