

INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021		Fecha de Comité: 11 de febrero de 2022
Fondos de Inversión - Bolivia		
María Victoria Arce López	(591) 2-2124127	marce@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2-2124127	vpacheco@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación de Inclusión Empresarial FIC			
Serie	Monto (Bs)	Plazo (Días)	
Serie A Subordinada	21.000.000	2.880	_B Af- A3 Estable
Serie B Senior	279.000.000	2.880	_B Af A2 Estable
Total	300.000.000		

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2021	Serie A Subordinada	_B Af-	A3 Estable
	Serie B Senior	_B Af	A2 Estable
30 de junio de 2021	Serie A Subordinada	_B Af-	A3 Estable
	Serie B Senior	_B Af	A2 Estable
31 de marzo de 2021	Serie A Subordinada	_B Af-	A3 Negativa
	Serie B Senior	_B Af	A2 Negativa
31 de diciembre de 2020	Serie A Subordinada	_B Af-	A3 Negativa
	Serie B Senior	_B Af	A2 Negativa

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAf: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objetivo de tratar de aprovechar oportunidades de rendimiento mayores. La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A Af y B f.

Se antepone a la categoría de calificación la letra correspondiente al país donde está constituido el fondo, como por ejemplo "B" en el caso de Bolivia.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

La calificación de las cuotas de fondos de Inversión podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: Cambios en las políticas de inversión y procesos, cambios en la valorización del portafolio, modificaciones en la estructura organizacional, especialmente en la administración, variaciones significativas en el riesgo de mercado tales como en las tasas de interés, liquidez, tipo de cambio y coberturas.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de las cuotas de los Fondos de Inversión de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°008/2022 del 11 de febrero de 2022, acordó ratificar las calificaciones de bAf- para la serie "A" y bAf para la serie "B" (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3 y A2 respectivamente), ambas con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) de las cuotas de participación de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado, sustentadas en lo siguiente: el Fondo tiene por objeto promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las MiPYMES al mercado de inversión, así como promover su desarrollo, a través de la inversión en valores de deuda sin oferta pública. Su cartera está conformada por un alto porcentaje en instrumentos sin calificación de riesgo y títulos con alta calidad crediticia, además la cartera del Fondo tuvo un comportamiento variable y valor de cuota con tendencia positiva. El administrador del Fondo cuenta con una organización suficiente, amplia experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** A diciembre 2021, la cartera de Inclusión Empresarial – FIC estuvo compuesta por instrumentos sin calificación de riesgo en 53,49%, los instrumentos con calificación de riesgo AAA representan el 41,83% (incluye los Bancos en los que se mantiene la liquidez del Fondo) y los valores de corto plazo N-1 el 4,68%. Por otro lado, la cartera se ha mantenido diversificada por tipo de instrumento, en Pagares sin Oferta Pública (PGE) un 53,49%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) un 31,41%, y Cupones (CUP) un 10,57%, además de tener una liquidez de 4,54% del total de la cartera, cumpliendo el objetivo de conformación de un portafolio estratégico. Es importante mencionar que, de acuerdo con su Reglamento Interno, los valores sin oferta pública cuentan con garantías ejecutables que se constituirán en fuente alternativa de pago de la inversión en caso de una posible cesación de pagos. Con relación a la concentración por moneda, el Fondo invirtió el 100% de sus activos en moneda nacional.
- **Riesgo de Mercado:** La cartera y valor de cuota del Fondo presentaron desde el inicio de operaciones un comportamiento variable con tendencia positiva y tasas de rendimientos volátiles. Al 31 de diciembre de 2021,

la duración del portafolio alcanzó a 396 días. En cuanto al VaR¹ calculado para las series A y B a diciembre 2021 la pérdida máxima esperada representaría el 0,69% y 0,39% de la cartera, respectivamente. Respecto al riesgo de liquidez, este no afecta al Fondo debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización de su plazo de vida y se debe considerar que cualquier inversionista que desee vender sus cuotas de participación debe hacerlo en mercado secundario, hecho que no afectaría el volumen de recursos administrados. El riesgo por tipo de cambio no afecta los resultados del Fondo debido a que el 100% de sus inversiones se encuentran en moneda local (el Fondo se expresa en bolivianos). Cabe resaltar que el tipo de cambio no tuvo variaciones desde 2011.

- **Riesgo Fiduciario:** CAPCEM SAFI S.A. fue autorizada por ASFI en agosto de 2015, cuenta con un directorio y plantel ejecutivo de amplia experiencia en procesos de generación y fortalecimiento de empresas (mipymes), gestión de activos financieros, proyectos de desarrollo productivo, mercado de valores y banca comercial. Esta SAFI cuenta con INPROCEM S.A.², como accionista mayoritario.

El Comité de Inversiones es designado por el Directorio de la Sociedad Administradora y está conformado por tres integrantes titulares y dos integrantes suplentes, de los cuales al menos uno deberá ser independiente sin ninguna vinculación con la sociedad administradora ni con el asesor de emisiones y debe tener experiencia en el sector productivo. La SAFI cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos donde se transparenta la selección de personal y también cuenta con un plan de incentivos al personal. Para todas las actividades de back office, la SAFI cuenta con manuales que detallan la estructura de administración y procesos a cumplir. Asimismo, cuenta con un sistema especializado en administración de Fondos de inversión y gestión de SAFI's que es denominado Sistema Integral de Administración Financiera que es utilizado para el control del portafolio de inversión, la contabilidad y recursos humanos cuyo proveedor es Data Fidelis.

- **Impacto COVID-19:** La pandemia ha tenido un impacto en la cartera del Fondo, debido a que los suscriptores de los valores sin oferta pública tuvieron problemas con sus pagos parciales y/o totales, por lo cual, IEFIC tuvo que otorgar plazos adicionales y realizar reprogramaciones de las operaciones que no pudieron cumplir con sus compromisos. Al 31 de diciembre de 2021 el 53,08% de las inversiones sin oferta pública (VSOP) fueron reprogramadas, asimismo el 52,16% de las mismas tuvieron que optar por una segunda reprogramación. En tal sentido, la SAFI continúa realizando el seguimiento respectivo para establecer estrategias a corto plazo.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la Calificación.

- Altos niveles de calidad crediticia sostenidos en el tiempo.
- Tendencia sostenida de rendimientos positivos y baja volatilidad del portafolio.

Factores que podrían desmejorar la Calificación.

- Altos niveles de reprogramaciones en los VSOP y morosidad sostenidos en el tiempo generando mayor riesgo y pérdidas al Fondo.
- Rendimientos negativos de la cartera sostenidos en el tiempo.

Metodología Utilizada

Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-080**, vigente a partir de fecha 14 de diciembre de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Reglamento Interno del Fondo.
- Prospecto del Fondo.
- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.
- Reporte de valor de cartera 31 de diciembre de 2021.
- Informe de valoración de cartera 31 de diciembre de 2021.

¹ VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado a 95% de probabilidad a 1 día

² Inversiones Productivas para el Crecimiento Empresarial, empresa boliviana constituida con el propósito de desarrollar actividades de inversión.
www.ratingspocr.com

- Informe de compra - venta de cuotas del mes y estratificación de participantes al 31 de diciembre de 2021.
- Reporte de publicación trimestral de cartera 31 de diciembre de 2021.
- Reporte de obtención de valor de cuota al 31 de diciembre de 2021.
- Reporte de la composición de la liquidez al 31 de diciembre de 2021.
- Reportes de cartera con calificación al 31 de diciembre de 2021.
- Reporte diario de los rendimientos 31 de diciembre de 2021.
- Hechos relevantes al 31 de diciembre de 2021.

Información Relativa a la Sociedad Administradora.

- Estados financieros al 31 de diciembre de 2021.
- Estructura Organizacional y composición del directorio al 31 de diciembre de 2021.
- Manual de políticas y procedimientos en la gestión de recursos humanos y administración de firmas autorizadas
- Manual de Procedimientos
- Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos
- Reglamento del comité de gestión integral de riesgos
- Manual de organización y funciones
- Hechos relevantes al 31 de diciembre de 2021.
- Detalle de la administración de CAPCEM SAFI S.A.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.

Análisis Realizado

- Análisis de Riesgo Fundamental.
- Análisis de Riesgo de Mercado.
- Análisis de Riesgo Fiduciario.

Contexto Económico

En los últimos cinco años (2016-2020), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,22%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años 2016, 2017 y 2018 mostró evolución a tasas decrecientes de 4,26%, 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,83%. A junio de 2021, el PIB fue de 1,43% y los principales sectores que aportaron a la economía exponen variaciones positivas. Entre estos podemos mencionar Transporte y Telecomunicaciones (2,33%), Minerales metálicos y no metálicos (10,71%), industria manufacturera (2,27%), Comercio (3,44%) y Construcción (0,29%).

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.624,3 millones menor en 12,35% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), debido a la salida de dólares y la variación cambiaria negativa de las divisas. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 10.584 millones³ y Bs 750.000.000 UFV⁴. La deuda interna se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos. El sistema de intermediación financiera⁵ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, y las utilidades fueron de Bs 530 millones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente la generación de ingresos y utilidades, así como el suministro de materia prima en ciertas industrias e incrementó el desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño

³ Información disponible a octubre de 2021 en el boletín "Servicio de intereses ejecutado - deuda pública interna del tesoro general de la nación" elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

⁴ Deuda equivalente a USD 254 millones tomando el factor de conversión de UFV 2,34937 del 30 de junio de 2021. La deuda interna total ascendería a USD 10.839 millones.

⁵ Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).
www.ratingspocr.com

en el año 2021 mostró recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, relativa estabilidad social, política y sanitaria.

Para el año 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento del 4,00%. Los riesgos identificados para estas perspectivas incluyen la incertidumbre en relación a la evolución de la pandemia, el ritmo de la vacunación y las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI N°1214/2016 del 22 de diciembre de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-INC-004/2016 y a las Cuotas de Participación las claves de pizarra: Serie Subordinada (A) INC-N1A-16 y Serie Senior (B) INC-N1B-16.

Objeto del Fondo

Proporcionar a los inversionistas una alternativa de Inversión de largo plazo, en condiciones de mercado, con una adecuada relación de rentabilidad y riesgo, preservando los intereses e integridad del patrimonio del Fondo.

De igual manera, tiene como objeto, promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado de Inversión, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales. Finalmente, impulsar la inclusión de pequeños inversionistas que participen del IE-FIC.

Características	
Sociedad Administradora:	Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)
Denominación del Fondo:	Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado, con abreviación IE-FIC
Tipo de Fondo de Inversión:	Fondo de Inversión Cerrado
Tipo de valor:	Cuota de participación
Denominación de la Emisión:	Cuotas de Participación IE FIC
Moneda en la que se Expresa el Valor:	Bolivianos
Moneda de los Activos del Fondo:	Bolivianos, Dólares y Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV y respecto al dólar.
Monto de la Emisión:	Bs300,000,000.- (Trescientos millones 00/100 bolivianos)
Monto Mínimo de Colocación:	Bs70,000,000 (Setenta millones 00/100 bolivianos)
Fecha de inicio de Actividades del Fondo:	Al día siguiente hábil de obtenido el Monto Mínimo de Colocación de Bs70,000,000 habiéndose alcanzado un número de, al menos, tres (3) participantes. Ningún participante del Fondo podrá tener más del cincuenta por ciento (50%) del total de las Cuotas de Participación vigentes del mismo.
Plazo de Vida del Fondo:	2,880 días calendario a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo. Se podrá ampliar el plazo de vigencia del Fondo, por acuerdo adoptado, en Asamblea General de Participantes, con al menos un (1) año de anticipación al vencimiento de su plazo de duración, siendo no prorrogable por un periodo mayor a dos (2) años en cada prorrogación, y solo en dos ocasiones.
Forma de Representación de las Cuotas de Participación:	Desmaterializadas mediante anotación en cuenta a cargo de la Entidad Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV S.A.)
Forma de Circulación de las Cuotas de Participación:	Nominativos
Bolsa en la cual se Inscribirán las Cuotas de Participación:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Número de Series de la Emisión	Dos (2) Serie A: Subordinada Serie B: Senior
Cantidad de Cuotas de Participación:	300.000.- (Trescientos mil)
Fecha de Emisión:	8 de febrero de 2017
Estructurador:	CAPCEM SAFI S.A.
Agente Colocador de la Oferta Pública:	i BOLSA AGENCIA DE BOLSA S.A.
Forma de Colocación:	Primaria bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo
Valor nominal de las Cuotas de Participación:	Bs1.000.- (Mil 00/100 bolivianos)

Características	
Precio de Colocación de las Cuotas de Participación:	Mínimamente a la par del valor nominal (Bs1.000). Si el Fondo inicia actividades dentro de la vigencia del periodo de colocación, el precio de las cuotas será el mayor entre el monto del valor nominal (Bs1.000) y el valor en Libros de la Cuota del día de la negociación.
Procedimiento de Colocación:	Mediante Oferta Pública Primaria en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a partir de la fecha de emisión.
Plazo de Colocación Primaria:	Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión, previa autorización de la ASFI, pudiendo ampliarse hasta el límite establecido por la normativa vigente. Finalizada la etapa de colocación primaria, ningún participante podrá tener excesos de participación.
Forma y Periodicidad de Pago del Capital y Rendimientos	<p>Capital Para la serie A, será en segundo orden al momento de la liquidación del Fondo después del pago de capital a la Serie B, mientras que, para la Serie B, será en primer orden al momento de la liquidación del Fondo antes del pago de capital a la Serie A, de acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 11 del Reglamento Interno.</p> <p>Rendimientos Para la serie A, será en segundo orden anualmente dentro de los 120 días calendario después del cierre, a partir del segundo aniversario de la fecha de inicio de actividades del Fondo, mientras que para la Serie B, será en primer orden anualmente dentro los 120 días calendario después del cierre, a partir del segundo aniversario de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo, de acuerdo al procedimiento establecido en el artículo 11 del Reglamento Interno.</p>
Lugar de Pago del Capital y Rendimientos	El Capital y los Rendimientos generados, serán cancelados en Oficinas de CAPCEM SAFI S.A.

Fuente: CAPCEM SAFI S. A. /Elaboración PCR S.A.

Características Específicas por Serie		
	Serie A	Serie B
Series	A-Subordinada	B-Senior
Monto de Emisión	Bs 21.000.000 (veintiún millones 00/100 bolivianos)	Bs 279.000.000 (doscientos setenta y nueve millones 00/100 bolivianos)
Cantidad de Cuotas	21.000 (veintiún mil)	279.000 (doscientas setenta y nueve mil)
Monto mínimo de Colocación	Bs21.000.000 (Veintiún millones 00/100 bolivianos)	Bs 49.000.000 (Cuarenta y nueve millones 00/100 bolivianos).
Plazo de vida	2,880 días calendario a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo. Se podrá ampliar el plazo de vigencia del Fondo, por acuerdo adoptado, en Asamblea General de Participantes, con al menos un (1) año de anticipación al vencimiento de su plazo de duración, siendo no prorrogable por un periodo mayor a dos (2) años en cada prorroga, y solo en dos ocasiones.	2,880 días calendario a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo. Se podrá ampliar el plazo de vigencia del Fondo, por acuerdo adoptado, en Asamblea General de Participantes, con al menos un (1) año de anticipación al vencimiento de su plazo de duración, siendo no prorrogable por un periodo mayor a dos (2) años en cada prorroga, y solo en dos ocasiones.
Prelación y Periodicidad de Pago de Capital	En segundo orden al momento de la liquidación del Fondo después del pago de capital a la Serie B, de acuerdo al procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno.	En primer orden al momento de la liquidación del Fondo antes del pago de capital a la Serie A, de acuerdo al procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno.
Prelación y periodicidad de pago de rendimientos	En segundo orden anualmente dentro de los 120 días calendario después del cierre, a partir del segundo aniversario de la fecha de inicio de actividades del Fondo, de acuerdo al procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno.	En primer orden anualmente dentro los 120 días calendario después del cierre, a partir del segundo aniversario de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo, de acuerdo al procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento interno.

Fuente: CAPCEM SAFI S. A. /Elaboración: PCR S.A.

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

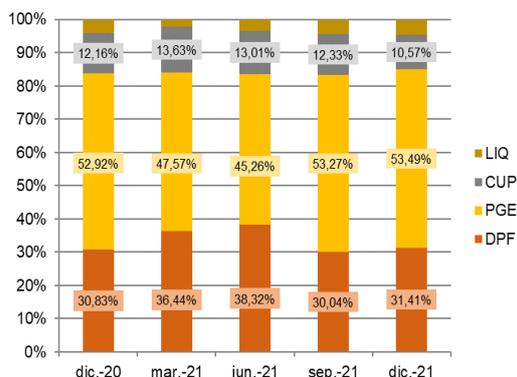
Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

En los últimos trimestres, el portafolio de Inclusión Empresarial FIC reveló un comportamiento estable por tipo de instrumento. Los pagarés privados, los depósitos a plazo fijo y cupones se mantuvieron como las inversiones de la cartera, donde su máxima concentración se encuentra en pagarés sin oferta pública, dando cumplimiento al objetivo de conformar un portafolio estratégico, y respetando la cobertura financiera.

A diciembre 2021, Inclusión Empresarial FIC tuvo una estructura de portafolio de inversiones con una importante participación en pagarés sin oferta pública y sin calificación de riesgo que ocuparon el 53,49%, DPF's con 31,41%

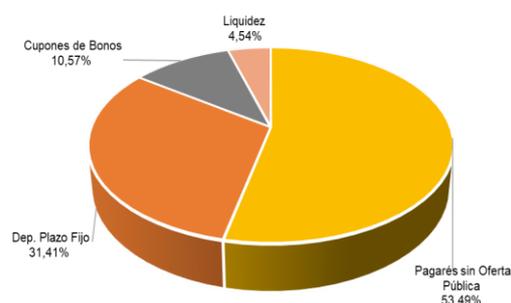
y cupones de bonos con 10,57%, por otro lado, la liquidez depositada en bancos locales representó el 4,54%. Se debe considerar que, el total de cartera bruta considera títulos valores vigentes + liquidez.

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Instrumento



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

Gráfico N°2
Estructura de la Cartera por Instrumento (%)
Al 31 de diciembre de 2021



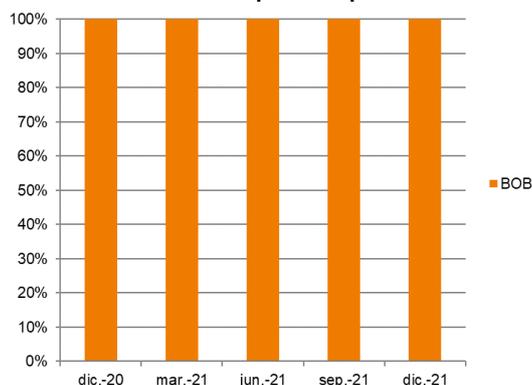
Es importante mencionar que, debido a los conflictos político, económico y sociales desencadenados en nuestro país en el último trimestre de la gestión 2019 y actualmente la pandemia ocasionada por el COVID-19, el Fondo registró operaciones financiadas con la emisión de los valores sin oferta pública impagas, por lo que se tuvo que dar mayor holgura en los pagos, reprogramaciones parciales y totales para el cumplimiento de compromisos, logrando de esta manera dar estabilidad al Fondo. Al 31 de diciembre de 2021, el 53,08% de las inversiones sin oferta pública (VSOP) fueron reprogramadas, asimismo el 52,16% de las mismas tuvieron que optar por una segunda reprogramación. En tal sentido, la SAFI continúa realizando el seguimiento respectivo para establecer estrategias a corto plazo.

Análisis del Portafolio por Moneda

Dentro del periodo analizado la cartera de Inclusión Empresarial FIC estuvo compuesta únicamente por inversiones en moneda nacional (moneda en la que se expresan las cuotas de participación del Fondo). Esto significa que el Fondo no presenta exposición al riesgo por variación de tipo de cambio.

A diciembre 2021 el Fondo tuvo el 100% de su cartera en bolivianos.

Gráfico N°3
Evolutivo de Composición por Moneda



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

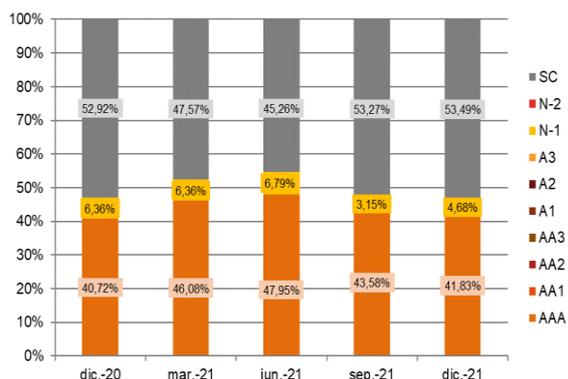
Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo

En los últimos trimestres, la cartera de Inclusión Empresarial FIC estuvo compuesta por un alto porcentaje en instrumentos sin calificación de riesgo y títulos con buena calificación crediticia como AAA y N-1.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera se encuentra compuesta por un 53,49% en instrumentos sin calificación de riesgo manteniéndose similar a septiembre 2021. La concentración en calificación de riesgo AAA representa el 41,83%, que incluye a los Bancos en los que se mantiene las cuentas de liquidez del Fondo y el restante 4,68% se encuentra en valores de corto plazo con calificación N-1.

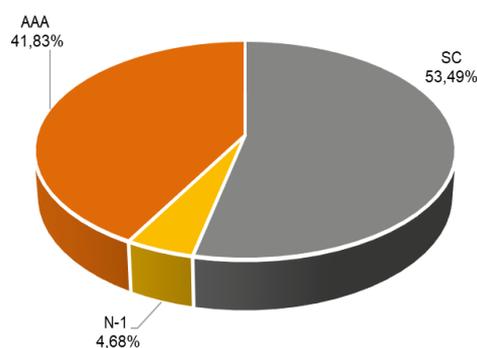
El elevado nivel de participación de los instrumentos sin calificación de riesgo en la cartera se traduce en un alto riesgo crediticio para el Fondo, sin embargo, estaría en concordancia con la política de inversión establecida en su Reglamento Interno y con el objeto del Fondo.

Gráfico N°4
Evolutivo de Composición por Calificación de Riesgo



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

Gráfico N°5
Calidad de Cartera (%)
Al 31 de diciembre de 2021



2.- Análisis de Riesgo de Mercado

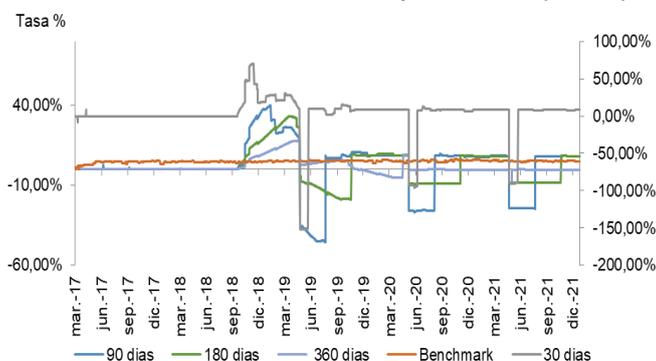
Riesgo de Tasa de Interés

- Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento**

Inclusión Empresarial FIC cuenta con dos tipos de cuotas de participación, la serie subordinada "A" y la serie senior "B". Debido a las características particulares de cada serie, éstas presentan comportamientos diferentes en su valor de cuota, reportando así distintas tasas de rendimiento.

En los últimos doce meses, la serie A presentó tasas de rendimiento promedio de 0,25%, 0,16%, -1,33% y -0,51% a 30, 90, 180 y 360 días, respectivamente, con las correspondientes desviaciones estándar de 26,75%, 14,14%, 8,24% y 1,36%, lo que indica que los rendimientos del Fondo son bastante volátiles. A diciembre 2021 los rendimientos fueron 8,18% (30 días), 8,20% (90 días), -8,31% (180 días) y -0,16% (360 días). Por otro lado, el benchmark alcanzó un resultado de 5,01% al 31 de diciembre de 2021.

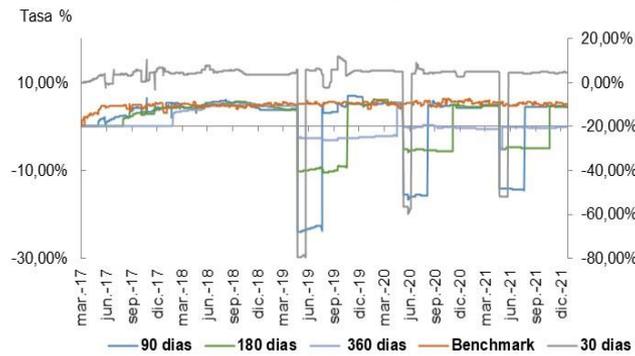
Gráfico N°6
Evolución de Tasas de Rendimiento y Benchmark (Serie A)



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

Con relación a la serie B, en los últimos doce meses reportó tasas de rendimiento a 30 días promedio de -0,02%, con una desviación estándar de 15,50%, indicando que la serie tuvo una alta volatilidad. Las tasas a 90, 180 y 360 días llegaron a rendimientos promedio de -0,07%, -0,91% y -0,42% respectivamente. A diciembre 2021 los rendimientos fueron 4,61% (30 días), 4,56% (90 días), 4,55% (180 días) y -0,17% (360 días). Por otro lado, el benchmark alcanzó un resultado de 5,01% al 31 de diciembre de 2021.

Gráfico N°7
Evolución de Tasas de Rendimiento y Benchmark (Serie B)



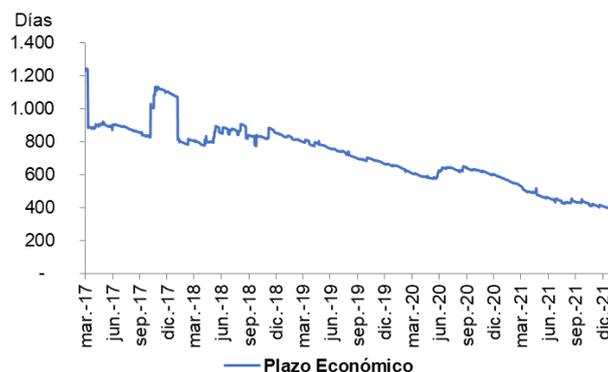
Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

El cálculo del promedio de las tasas de rendimiento y desviaciones estándar de ambas series, se ve afectado por la distribución de rendimientos que existió a finales de abril de 2021, hecho que afectó directamente al valor de cartera y valor de cuota. Sin embargo, corresponde aclarar que esta situación se dio en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno del Fondo y no como consecuencia de la administración del portafolio de inversiones.

- **Análisis de la Duración**

La duración de la cartera de Inclusión Empresarial FIC ha presentado un comportamiento con tendencia decreciente desde la gestión 2018, llegando al 31 de diciembre de 2021 a 396 días que en comparación al plazo de vencimiento del Fondo es menor.

Gráfico N°8
Evolución del Plazo Económico



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

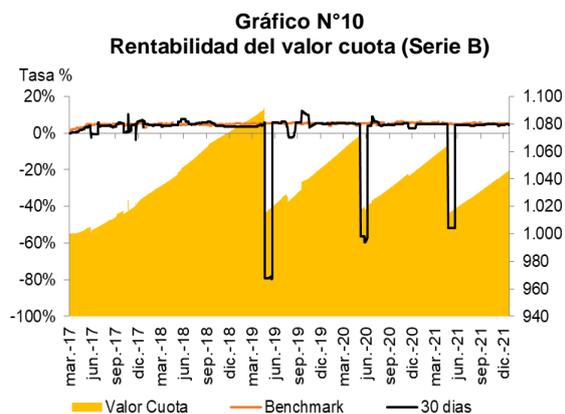
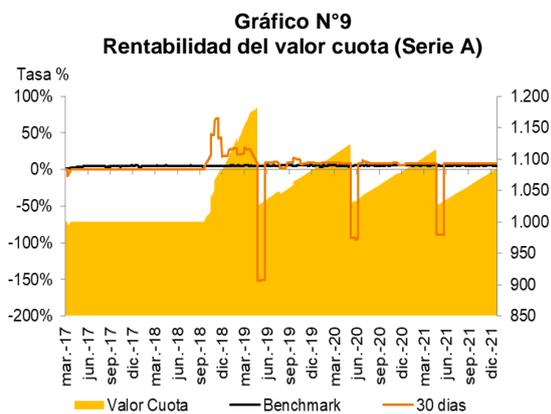
- **Análisis del Valor en Riesgo (VaR)**

Debido a las características previamente mencionadas de los tipos de cuotas de participación de Inclusión Empresarial FIC, el valor de cuota tanto de la serie "A" como la serie "B" presenta comportamientos distintos.

Se debe considerar que a finales del mes de abril de 2021 el valor de cuota de ambas series presentó un brusco descenso producto del pago de rendimientos realizado.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor de cuota de la serie "A" presentó un resultado de Bs1.084,70 reflejando en el último trimestre un incremento de 2,10%, respecto al valor de cuota registrado al 30 de septiembre de 2021.

Por otro lado, la serie "B" cerró a diciembre 2021 con un valor de cuota de Bs1.046,14 reflejando un aumento de 1,17% respecto al valor de cuota del 30 de septiembre de 2021.



Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

De acuerdo con el análisis VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) realizado considerando el comportamiento de la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2021, el riesgo financiero representado por las pérdidas máximas esperadas es el siguiente:

Análisis del VaR				
Serie	Días	1	30	90
A	Pérdida Máxima	157.975,48	865.267,34	1.498.686,99
	%	0,69%	3,80%	6,58%
B	Pérdida Máxima	903.067,71	4.946.305,58	8.567.252,57
	%	0,39%	2,11%	3,66%

Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

El VaR calculado al 95% de confianza para la serie "A" a 1 día, reportó una pérdida máxima esperada de 0,69% (Bs157.975,48) del valor de la cartera, considerado riesgo bajo.

Para la serie B, el VaR demostró que el Fondo, a 1 día incurriría en pérdidas máximas de Bs903.067,71 equivalente a 0,39% del total de la cartera, considerado riesgo bajo.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, considerando que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación, debe hacerlo en mercado secundario, por lo tanto, esto no afectaría al total del volumen de recursos administrados.

a) Evaluación de la concentración por participante

Dadas las características del mercado boliviano, la concentración por participantes de los Fondos de Inversión Cerrados no es atomizada, los inversionistas más significativos son de tipo institucional entre las entidades más destacadas se encuentran: Administradoras de Fondos de Pensiones, Bancos, Aseguradoras y Agencias de Bolsa, entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaría que se inclinen hacia un perfil conservador.

El Fondo cuenta con un total de siete participantes sin identificar (información confidencial), sus porcentajes de participación se hallan detallados en la siguiente tabla:

Participante	Concentración Porcentual
No. 1	45,6050%
No. 2	45,6050%
No. 3	5,7211%
No. 4	2,1474%
No. 5	0,7131%
No. 6	0,2043%
No. 7	0,0041%
Total	100%

Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

También es importante considerar que ningún participante del Fondo podrá tener más del cincuenta por ciento (50%) del total de las cuotas de participación vigentes del Fondo.

b) Estudio cualitativo del perfil de los participantes

Debido a que la información proporcionada por la SAFI no especifica qué tipo de participantes hay (institucionales o naturales), no se puede proceder con hacer un estudio de los primeros sobre su perfil de riesgo, sin embargo, dadas las propias características del mercado boliviano, se espera que estos se inclinen más hacia un perfil conservador.

c) Existencia de la deuda contraída por el fondo

A la fecha del informe, el Fondo no cuenta con pasivos de corto ni largo plazo.

Riesgo de Tipo de Cambio

Dado que el Fondo se expresa en bolivianos, y que la totalidad de la cartera se halla invertida en instrumentos denominados en bolivianos, el riesgo por pérdidas por tipo de cambio es inexistente.

Método de Valoración del Fondo

El Benchmark o Indicador Comparativo para IE - FIC se calculará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Benchmark} = (\%VSOP * \text{TPNAP}) + (\%OPUB * \text{TPNDPF}) + (\%LIQ * \text{TCA})$$

Dónde:

%VSOP:	% Portafolio de Valores Sin Oferta Pública en MIPYME del Fondo
TPNAP	Promedio simple de las TPP de las tasas pasivas de los DPF mayores a 1080 días calendario de las Entidades Especializadas en Microcrédito y TPP de las tasas activas nominales de los créditos PYME en moneda nacional que otorgan las Entidades Especializadas en Microcrédito.
%OPUB:	% Portafolio oferta pública del Fondo
TPNDPF:	TPP de las tasas pasivas nominales de los DPF mayores a 1080 días calendario de bancos múltiples
%LIQ	% Portafolio liquidez del Fondo
TCA	TPP del interés nominal anual pagado por las cajas de ahorro de los bancos múltiples

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a. Entidad Administradora

Antecedentes (Reseña)

Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CAPCEM SAFI S.A.) es una sociedad anónima de objeto social único y exclusivo, dedicada a prestar servicios de administración de Fondos de Inversión, cumplir cualquier acto relacionado a estos y desarrollar actividades permitidas por la Ley del Mercado de Valores y su reglamentación específica que regula sus actividades.

El ámbito de acción de CAPCEM SAFI S.A. está orientado a la estructuración de Fondos de Inversión en la que participen personas naturales y jurídicas, en el marco del cumplimiento de las políticas y requisitos mínimos de cada Fondo de Inversión.

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de la entidad:

Nombre	Cantidad de Acciones	Porcentaje
INPROCEM S.A.	86.938	91,9298%
José Alejandro Mallea Castillo	2.892	3,0581%
Mario Fabian Lema Ruiz	700	0,7402%
Marcelo Antonio Mallea Castillo	3.350	3,5423%
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	210	0,2221%
Marcelo Peñaranda Wolfhard	80	0,0846%
Sergio Jesús Ergueta Rivera	80	0,0846%
Wilhelm Dusan Halkyer Rocha	80	0,0846%
Magaly Albina Chuca Ticona	80	0,0846%
Eliana Marchant Alfaro	80	0,0846%
Reynaldo Edward Serrano Mamani	80	0,0846%
TOTALES	94.570	100,0000%

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de INPROCEM:

Accionistas	Porcentaje
Fundación CAPCEM Desarrollo Empresarial	98,89%
José Alejandro Mallea Castillo	0,19%
Fernando Gerardo Anker Arteaga	0,73%
Mario Fabian Lema Ruiz	0,19%
Total	100,00%

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A continuación, se expone el resumen de los resultados financieros de la SAFI:

Principales Cifras de CAPCEM SAFI SA (En Bolivianos)					
Descripción	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activos	2.870.568	7.570.994	7.759.302	8.937.919	9.756.046
Pasivos	314.322	430.532	485.342	595.955	613.230
Patrimonio	2.556.246	7.140.462	7.273.960	8.341.963	9.142.816
Gastos de Administración	2.522.071	4.677.755	4.626.671	4.525.254	6.154.232
Utilidad Neta	-944.877	-979.784	133.498	1.068.003	800.852

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

b. Organización y Procesos

Políticas y Mecanismos para la toma de decisiones

CAPCEM SAFI S.A., cuenta con políticas y procedimientos para la toma de decisiones que están detallados en:

- Manual de Organización y Funciones CAPCEM SAFI
- Manual de Políticas y Procedimientos de CAPCEM SAFI
- Reglamentos de cada Fondo donde se detallan los límites de inversión y lineamientos, adicionalmente CAPCEM SAFI realiza comités de Inversiones, donde se toman decisiones en cuanto a las inversiones y las cuales se detallan en las actas de comité respectivas.
- El nivel de decisión de la SAFI está detallado en su estructura organizacional, misma que cuenta con los siguientes subniveles:
 - Directorio.
 - Comité de Inversión. (Cuenta con su reglamento específico)
 - Comité de Tecnología de la Información.
 - Comité de Auditoría (Cuenta con su reglamento específico)
 - Comité de Gestión Integral de Riesgos (Cuenta con su reglamento específico)
 - Representante Legal y/o Gerente General.

Por lo tanto, la SAFI cuenta con una buena estructura de gobernabilidad que coadyuva en la toma de decisiones desde el nivel de Directorio a la Gerencia General y todas las unidades de la SAFI.

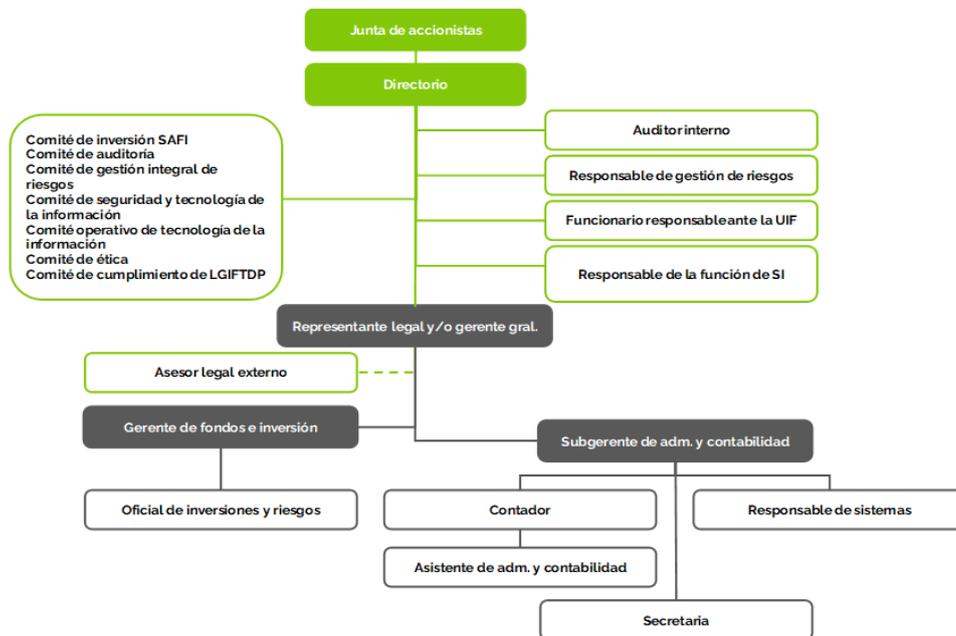
Políticas y Mecanismos de Ejecución de Actividades de Back Office

Para todas las actividades back office, CAPCEM SAFI S.A., cuenta con manuales que detallan la estructura de administración y procesos a cumplir como:

- Manual de Organización y Funciones
- Manual de Procedimientos.
- Manual de Políticas y Procedimientos en la Gestión de Recursos Humanos y Administración de Firmas Autorizadas.
- Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos.
- Reglamento del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Estructura Organizacional

La Sociedad presenta el siguiente organigrama:



Fuente: CAPCEM SAFI S.A.

La estructura organizacional del CAPCEM SAFI S.A., es de tipo funcional y piramidal, a la cabeza de la institución está la Junta de Accionistas y el Directorio que apoya su responsabilidad en la conformación de siete comités, delega las funciones administrativas al Representante Legal y/o Gerente General. Las operaciones se desarrollan por la Gerencia de Fondos de Inversión y la Subgerencia de Administración y Contabilidad.

Los comités están conformados por miembros del Directorio y Profesionales Independientes, los mismos son: Comité de Inversiones, Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgo, Comité de Tecnología de la Información, Comité Operativo, Comité de Ética y Comité de Cumplimiento.

La SAFI cuenta con áreas de control y seguridad como: Auditoría Interna, Unidad de Gestión de Riesgos, Funcionario Responsable ante la UIF y Responsable de Seguridad de la Información.

c. Recursos Humanos

Los miembros del Directorio se exponen a continuación:

Directorio CAPCEM SAFI S. A.		
Nombre	Cargo	Profesión
José Alejandro Mallea Castillo	Presidente	Ing. Agrónomo y MBA mención Finanzas
Carlos Eduardo Simeón Valdez	Vicepresidente/independiente	Administración de Empresas
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	Secretario	Lic. Economía.
Iván Ángel Guzmán Ruescas	Sindico	
Edwin Eustaquio Limachi Killa	Sindico Suplente	

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A continuación, se detalla el currículum de algunos miembros del directorio:

José Alejandro Mallea Castillo (Presidente): Ingeniero Agrónomo, con Maestría en Administración y Dirección de Empresas con especialidad en Finanzas obtenido en la Universidad Privada de Bolivia y Universidad Santiago de Chile. Cuenta con experiencia en Desarrollo e implementación de empresas agroindustriales y de servicios. Por más de 10 años desempeño el cargo de gerente de programas de la Fundación PRODEM y posteriormente SOLYDES. Desarrollo y participo como coordinador de: "mi socio" (procesos de micro-capitalización de microempresas), Prodempresa (procesos de incubación y generación de empresas), Capital semilla (procesos de generación y fortalecimiento de empresas mediante participación accionario o cuotas de participación) y por último Capital para el Crecimiento Empresarial (que invertía y apoyaba al crecimiento de empresas en marcha). Por más de 8 años fue Presidente Ejecutivo de la empresa AGUACTIVA S.A. especializada en riego tecnificado agrícola y turf. Adicionalmente dentro de la Fundación SOLYDES, apoyo en el gobierno corporativo, gestión interna y estratégica en empresas del portafolio de la Fundación.

Carlos Eduardo Simeón Valdez (Vicepresidente/Independiente): Licenciado en Técnico Bursátil tiene una vasta experiencia en Mercado de Valores. Ejecutivo con más de 20 años de experiencia en Banca Comercial y Mercado de Capitales en Bolivia, así como en Finanzas Corporativas. Desempeño cargos directivos y gerenciales en empresas como Cambex S.A., América Textil S.A., Valores Unión, Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

Marco Antonio de la Rocha Cardozo (Secretario): Licenciado en Finanzas con Maestría en International Management (Finance). Ejecutivo con más de 20 años de experiencia en Banca Comercial y Corporativa en Bolivia, así como en Finanzas Corporativas. Desempeño cargos directivos y gerenciales en empresas como America Textil S.A. Banco Unión, Banco Bisa, BHN Multibanco.

Los principales ejecutivos y la trayectoria profesional de los mismos, se expone a continuación:

Plantel Ejecutivo CAPCEM SAFI S.A		
Nombre	Cargo	Profesión
José Alejandro Mallea Castillo	Presidente Ejecutivo/ Representante Legal	Lic. Economía
Marcelo Peñaranda Wolfhard	Gerente Fondos de Inversión/Administrador IE-FIC y DIV-FIC	Ingeniero Comercial. MSc Finanzas
Maria Isabel Cori Tipo	Auditor Interno	Auditora

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Marcelo Peñaranda Wolfhard (Gerente de Fondos de Inversión – Administrador Titular del Fondo): Licenciado en Ingeniería Comercial, cuenta con una maestría en Finanzas en la Universidad Adolfo Ibáñez en Santiago de Chile, cuenta con experiencia en estructuración y desarrollo de portafolios de inversión de renta fija y variable en CORPBANCA INVERSIONES, empresa filial de Corp Group en Chile. Desempeño cargos gerenciales en industrias mineras, comerciales/logísticas y de servicios.

José Alejandro Mallea Castillo (Director – Administrador Suplente): Licenciado en Ingeniería Agronómica, cuenta con un MBA en Administración de Empresas en la Universidad de Santiago de Chile, cuenta con experiencia de más de 8 años desempeñando cargos ejecutivos y gerenciales en desarrollo de inversiones y estructuraciones.

El Comité de Inversiones se expone a continuación:

Comité de Inversiones de IE- FIC
Marcelo Peñaranda Wolfhard
Jorge Rubén Arias Claros
Fernando David Hinojosa García
José Alejandro Mallea Castillo (Suplente)

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El Comité de Inversiones de CAPCEM SAFI SA se expone a continuación:

Comité de Inversiones de CAPCEM SAFI S.A.
José Alejandro Mallea Castillo
Marcelo Peñaranda Wolfhard
Henry Rolando Mendoza Cuevas.
Luis Enrique Peláez Guzmán. (Suplente)

Fuente: CAPCEM SAFI S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Transparencia en los Procesos de Selección de Personal

En el Manual de Políticas y Procedimientos en la Gestión de RRHH de la SAFI se detalla los procesos vinculados a la gestión de recursos humanos, que considera:

- Procesos de selección de personal
- Procesos de contratación de personal.
- Procesos de capacitación.
- Procesos de pago de sueldos y remuneración.

Además, la SAFI podrá realizar actividades como:

- Evaluación y reevaluación de puestos y remuneraciones.
- Mediciones de cargas
- Estudios de clima laboral
- Preparación de talleres especializados para el personal
- Control de vacaciones del personal
- Medición de desempeño y metas de los funcionarios

Por lo tanto, CAPCEM SAFI S.A., cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos que limitan el accionar y transparentar la selección de personal capacitado y acorde a los puestos requeridos. Además de actividades de evaluación, capacitación y medición de desempeño.

Sistemas para Garantizar un adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

Las políticas y procedimientos de CAPCEM SAFI S.A., no consideran un plan de sucesión detallado para precautelar la posibilidad de salida de funcionarios clave para la institución, no obstante, cuentan con el manual de organización de funciones donde se expone la sucesión de los puestos clave.

Para la administración del Fondo de Inversión la SAFI, a través de su Directorio, nombrará a un Administrador del Fondo, el mismo que tendrá la facultad para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno, los estatutos y Manuales de la Sociedad Administradora y del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, del Libro 5º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

La SAFI nombrará a un administrador suplente en caso de ausencia del administrador del Fondo. Tanto el administrador titular como el suplente deberán estar inscritos en el RMV de ASFI.

Perfiles Requeridos en las Posiciones

El Manual de Organización y Métodos de CAPCEM SAFI S.A., describe el nivel, dependencia y/o supervisión, objetivo, responsabilidades, funciones, perfil profesional y experiencia de los siguientes cargos:

- Representante Legal y/o Gerente General.
- Asesor Legal.
- Auditor Interno.
- Gerente de Fondos de Inversión (Administrador de Fondos Titular y Suplente)
- Oficial de Inversiones.
- Subgerente de Administración y Contabilidad
- Contador
- Responsable de Seguridad de la Información.
- Responsable de Sistemas.
- Funcionario Responsable ante la UIF.
- Responsable de Gestión de Riesgos.
- Mensajería.

Esquemas de Retribución e Incentivos al Personal

La SAFI en el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos describe los esquemas de retribución e incentivos al personal, a través del detalle de remuneración e incentivos al personal. Por lo tanto, el administrador del Fondo detalla las situaciones y métodos de pago al personal en cumplimiento a la Ley General del Trabajo vigente en Bolivia.

Además, describe los métodos de incentivos al personal como: Promoción, bonos de producción y cursos de capacitaciones nacionales e internacionales.

d. Sistemas de Información

El sistema operativo para la administración del Fondo de inversión es proporcionado por Data Fidelis, cuya denominación es "Sistema Integral de Administración Financiera". Es un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI's para controlar fondos de inversión personalizables y controlar carteras de inversión, también ofrece gestión de recursos humanos, activos fijos y facturación, su estructura está dada por los siguientes módulos:

- Administración de Cartera de Inversiones.
- Administración Operativa de Portafolios.
- Administración y Contabilidad.
- Parámetros del Sistema.

La estructura organizacional revela que la sociedad administradora cuenta con comités de tecnología de la información y operativo de tecnologías de la información, además de un responsable de seguridad de la información. Por lo tanto, la sociedad cuenta con niveles de jerarquía para la toma de decisiones respecto a la administración de sistemas y salvaguarda de la información.

Hechos Relevantes⁶

CAPCEM SAFI S.A.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-12-17, se determinó lo siguiente:

1. Aprobar la reestructuración del Comité de Auditoría Interna, según el siguiente detalle:

- Comitente: Ramiro Espinoza Peñaranda
- Comitente: Franks Oswaldo Hochkofler Patty
- Comitente: José Andrés Gumucio Camargo
- Comitente Suplente: José Alejandro Mallea Castillo

y que la misma tome efecto de manera inmediata.

2. Aprobar las modificaciones del Manual de la Unidad de Auditoría Interna y sus anexos en su versión 3.0

3. Aprobar el Plan Anual de Trabajo – Gestión 2022 de la Unidad de Auditoría Interna.

4. Aprobar la reestructuración del Comité de Gestión Integral de Riesgos, según el siguiente detalle:

- Comitente: Carlos Eduardo Siemon Valdez
- Comitente: Franks Oswaldo Hochkofler Patty
- Comitente: Héctor Vargas Pinto
- Comitente Suplente: José Alejandro Mallea Castillo

y que la misma tome efecto de manera inmediata.

5. Aprobar y poner en vigencia a partir del 1 de enero de 2022, el Plan Anual de Trabajo de la Gestión Integral de Riesgos.

6. Aprobar y poner en vigencia a partir del 1 de enero de 2022, el Plan Anual de Trabajo de la Unidad de Cumplimiento y Riesgo de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes.

INCLUSIÓN EMPRESARIAL FIC

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 24 de diciembre de 2021 a Hrs. 16:00, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 23 de diciembre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento del formulario de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.

2. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.

3. Aprobar la emisión de Pagarés sin Oferta Pública para la reprogramación de las operaciones presentadas por un monto total de Bs4.790.577,94.

4. Aprobar las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública por un monto de Bs2.400.000.-.

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 15 de diciembre de 2021 a Hrs. 12:00, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 14 de diciembre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento del formulario de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.

2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública del Fondo en el mes de noviembre de 2021 y dar su conformidad respecto al mismo.

3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.

4. Aprobar la emisión de Pagarés sin Oferta Pública para la reprogramación de las operaciones presentadas por un monto total de Bs1.000.000.-.

Tomar conocimiento de la reprogramación del Pagaré RRVNINC010000321, con las mismas condiciones originales de tasa, en función al pago adelantado de capital y refrendar la misma.

5. Aprobar las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública por un monto de Bs700.000.-.

Tomar conocimiento de la actualización de información de la suscriptora CASA ANGELA para su desembolso a realizarse en este mes de diciembre 2021, aprobando el mismo.

6. Tomar conocimiento de la nota de Respuesta de ASFI y mantener como Comitente del Comité de Inversión del IE-FIC al Señor Fernando David Hinojosa García, considerando que el mismo debe excusarse de participar en decisiones de inversión o establecer límites de inversión en el Fondo ante alguna situación de conflicto de interés respecto a su empleo actual.

7. Aprobar la otorgación de un plazo de 15 días calendario adicionales a la fecha pactada de pago parcial a los suscriptores de pagarés sin oferta pública del Fondo que lo requieran por el trimestre enero-marzo de 2022, sin necesidad de actualización de VARA, siguiendo con la lógica de la Política del gobierno, plasmado en la Constitución Política del Estado y otras normativas.

Aprobar la vigencia de las operaciones de valores sin oferta pública hasta el 31 de marzo de 2022 y aplicar el FIE del Fondo a partir del 1 de abril de 2022 en caso de que corresponda.

Tomar conocimiento de la ejecución de pruebas en el sistema de la SAFI para la aplicación del FIE a partir de abril 2022 y la consulta realizada a ASFI para la aplicación del mismo.

8. Aprobar la propuesta de no tener mayores reprogramaciones de Pagarés sin Oferta Pública en la gestión 2022 y únicamente considerar casos particulares y de forma aislada en función a nuevas olas de contagio de COVID-19 y otras situaciones ajenas a la gestión de cada suscriptor de Pagarés sin Oferta Pública del Fondo.

⁶ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2021 a la fecha de emisión del presente informe.
www.ratingspqr.com

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 6 de diciembre de 2021 a Hrs. 15:00, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 3 de diciembre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento de los formularios de reuniones de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.
2. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.
3. Aprobar la emisión de Pagarés sin Oferta Pública para la reprogramación de las operaciones presentadas por un monto total de Bs11.419.457,40.

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 22 de noviembre de 2021 a Hrs. 16:00, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 19 de noviembre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento de los formularios de reuniones de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.
2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública del Fondo en el mes de octubre de 2021 y dar su conformidad respecto al mismo.
3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.
4. Aprobar la emisión de Pagarés sin Oferta Pública para la reprogramación de la operación presentada por un monto total de Bs850.000.-
5. Aprobar las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública por un monto de Bs2.058.000.-

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 26 de octubre de 2021 a Hrs. 16:30, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 25 de octubre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento del formulario de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.
2. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.
3. Aprobar la emisión de Pagarés sin Oferta Pública para la reprogramación de las operaciones presentadas por un monto total de Bs1.044.214,16.

Tomar conocimiento de la reprogramación del Pagaré GRLNINC0100000221, con las mismas condiciones originales de tasa, en función al pago adelantado de capital y refrendar la misma.

Tomar conocimiento de la reprogramación de los Pagarés RIMNINC0100000221 Y RIMNINC0100000321, con las mismas condiciones originales de tasa, en función a los pagos adelantados de capital de dichos pagarés y refrendar las mismas.

4. Aprobar las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública por un monto de Bs1.200.000.-

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 15 de octubre de 2021 a Hrs. 09:00, realizado a través de videoconferencia, convocado telefónicamente el 14 de octubre de 2021, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento de los formularios de reuniones de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.
2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública del Fondo en el mes de septiembre de 2021 y dar su conformidad respecto al mismo.
3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.
4. Aprobar las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública por un monto de Bs13.480.000.-