

# Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo

## Informe de Calificación

Calificaciones en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Cuotas	AA f	AA2
Perspectiva	Estable	

De acuerdo a la metodología de AESA Ratings y a la normativa vigente, la calificación de las cuotas de participación incorpora el riesgo de crédito individual de los activos del Fondo. Riesgos de liquidez, mercado y otros a los que expuesto el Fondo solo se mencionan en el presente informe de forma descriptiva.

### Resumen

Activos Bajo Administración*	BOB 103,7 millones		
Moneda	Bolivianos		
Número de Participantes*	2.156		
Duración	Reglamento: d > 1.080 días	Actual*	1.856 días
Liquidez	Mínima Reglamento Interno: 5,0%	Actual*	5,5%
Administradora	La gestión del Fondo de Inversión está a cargo de Fortaleza SAFI S.A., administradora que forma parte de un grupo financiero. El administrador posee competencia y capacidad suficientes para administrar el Fondo.		
Objetivo de Inversión	La modalidad de inversión es fija, manteniendo una cartera de inversiones compuesta por valores de renta fija, nacionales e internacionales.		

Fuente: Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo

\* Información a mar-20

### Factores Clave de la Calificación

#### Riesgo de Crédito

**Factor promedio ponderado de calificación (WARF):** La cartera de inversiones de Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo (Fortaleza Planifica) muestra un bajo riesgo crediticio, registrando factor promedio ponderado de calificación de AA+ a mar-20. El cálculo del WARF incorpora la baja de calificación de riesgo país de Bolivia a B+ desde BB- con perspectiva negativa efectuada por Fitch Ratings en nov-19. La calidad del portafolio podría sufrir presión en un entorno de paralización de actividades provocada por eventos de salud pública.

**Distribución por riesgo de crédito:** Los activos del portafolio de Fortaleza Planifica cuentan, en su mayoría, con un alto perfil crediticio. El Fondo de Inversión presenta un participación de 68,0% de instrumentos calificados en categoría AAA y 32,0% en rango AA.

**Diversificación de cartera:** Fortaleza Planifica muestra una baja diversificación por emisor a mar-20, dado que los cinco principales emisores concentran el 85,7% de los activos totales del Fondo de Inversión. Los escenarios de sensibilidad aplicados al perfil crediticio de los principales emisores a mar-20 se traducen en un deterioro del WARF, por lo que la calificación asignada a las cuotas de participación se ve restringida por este aspecto.

#### Riesgo de Mercado

**Riesgo de tasa de interés:** Fortaleza Planifica muestra una alta exposición a variaciones en tasas de interés, considerando que el plazo económico del portafolio alcanza a 1.856 días a mar-20.

**Apalancamiento:** El Fondo de Inversión mantiene un endeudamiento de 14,3% de su patrimonio, correspondiente a operaciones de reporto, no representando un riesgo adicional para el mismo.

**Riesgo de liquidez:** A mar-20, la cartera de inversiones de Fortaleza Planifica se compone en 5,5% por liquidez (promedio de 8,8% en los últimos doce meses hasta mar-20). Considerando que los aportes de los cinco principales participantes del Fondo de Inversión representan el 50,4% de la cartera de inversiones a mar-20, en opinión de AESA Ratings, la exposición a riesgo de liquidez es elevada.

**Riesgo cambiario:** A mar-20, el 99,96% de los activos del portafolio de Fortaleza Planifica están denominados en bolivianos.

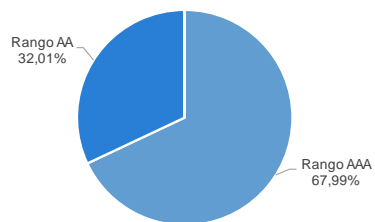
Enrique Calderón Elías  
Director de Análisis  
+59 1 22774470  
[enrique.calderon@aesaratings.bo](mailto:enrique.calderon@aesaratings.bo)

Daniela Pinell Ascarrunz  
Analista de Riesgo  
+591 2 2774470  
[daniela.pinell@aesaratings.bo](mailto:daniela.pinell@aesaratings.bo)

Jaime Martínez Mariaca  
Director General de Análisis  
+591 2 22774470  
[jaime.martinez@aesaratings.bo](mailto:jaime.martinez@aesaratings.bo)

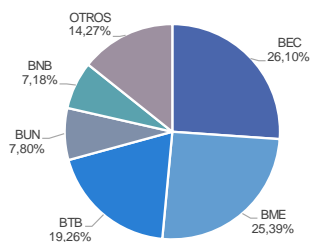
## Análisis del Portafolio

**Distribución Calidad Crediticia a mar-20**



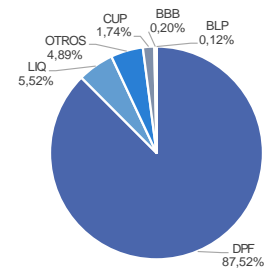
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Principales Emisores a mar-20**



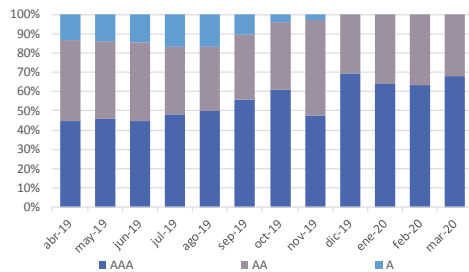
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Composición del Portafolio a mar-20**



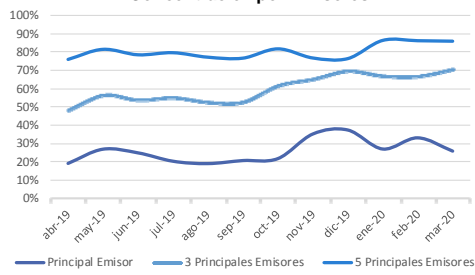
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Evolución de la Distribución de Calidad Crediticia**



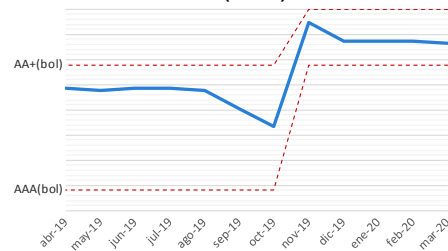
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Concentración por Emisores**



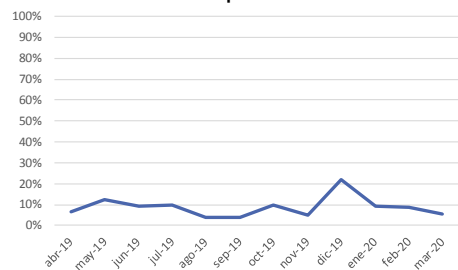
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF)**



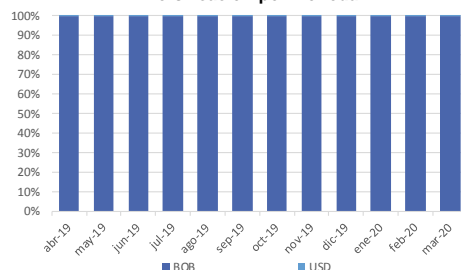
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Liquidez**



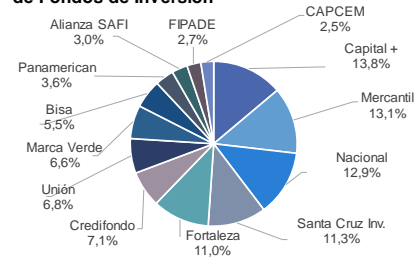
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Diversificación por Moneda**



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

**Participación por SAFI en la Industria de Fondos de Inversión**



**ANEXO****INFORMACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN**

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

**1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.**

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y anteriores de la SAFI
- b) Estados financieros al 31 de marzo de 2020 de la SAFI
- c) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 del Fondo de Inversión
- d) Estados Financieros al 31 de marzo de 2020 del Fondo de Inversión
- d) Reunión con el emisor en febrero de 2020
- e) Cuestionario trimestral enviado en abril de 2020
- f) Información proporcionada por el regulador
- g) Información proporcionada por el emisor
- h) Contactos permanentes con la gerencia superior del emisor

**2. Descripción General de los Análisis.**

La calificación de cuotas de Fondos de Inversión contempla diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las cuotas, de acuerdo a la escala de categorías de calificación. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto del fondo de inversión y de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión como de las características particulares de las cuotas. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

- 1. Tamaño
- 2. Definición de la política de inversiones
- 3. Riesgo del portafolio de inversiones
- 4. Indicadores de mercado
- 5. Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
- 6. Liquidez de los títulos en el mercado
- 7. Dispersión de la propiedad

Finalmente, tomando en consideración el grado de riesgo asignado a cada uno de los factores mencionados, el Comité de Calificación ponderará los distintos elementos y, sobre esa base, asignará la calificación final en una de las categorías de calificación.

### 3. Calificación de Riesgo de Cuotas de Fondos de Inversión

EMISOR	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
FORTALEZA PLANIFICA  FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LARGO PLAZO	ASFI	AESA Ratings	Estable
	AA2	AA f	
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación:  30 de junio de 2020			

#### Descripción de la Calificación

**ASFI: AA2**

**AESA Ratings: AA f**

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

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 45 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

#### **(\*) Perspectiva**

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

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

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

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.