

# Memoria Anual

---

# 2020



# Índice

—	CAPÍTULO 1: DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	5	—
—	CAPÍTULO 2: CARTA DEL PRESIDENTE	9	—
—	CAPÍTULO 3: CONTEXTO ECONÓMICO	15	—
—	CAPÍTULO 4: DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN	21	—
—	CAPÍTULO 5: EVALUACIÓN DE LA ESTRATEGIA	31	—
—	CAPÍTULO 6: ESTADOS FINANCIEROS	43	—
—	CAPÍTULO 7: INFORME DEL SÍNDICO	73	—

Capítulo **1**

Directores y  
principales ejecutivos

---

CAPÍTULO 1



• Directores

- 1 — Guido E. Hinojosa C.  
**PRESIDENTE**
- 2 — Ricardo Vargas G.  
**VICEPRESIDENTE**
- 3 — Mario Requena P.  
**SECRETARIO**
- 4 — Marcelo Villafani I.  
**DIRECTOR**
- 5 — Alejandro Zegarra S.  
**DIRECTOR**
- 6 — Maria Elizabeth Nava S.  
**SÍNDICO**

• Principales Ejecutivos

- 1 — Miguel Terrazas C.  
**APODERADO GENERAL:**
- 2 — Javier Mercado B.  
**GERENTE DE OPERACIONES:**
- 3 — Mauricio Dupleich U.  
**GERENTE COMERCIAL**
- 4 — Adolfo Málaga S.  
**SUBGERENTE DE ADMINISTRACIÓN**
- 5 — Diego Fuentes C.  
**SUBGERENTE DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**
- 6 — Steven Rodríguez M.  
**AUDITOR NACIONAL**

Capítulo 2

Carta del  
Presidente

---

## CAPÍTULO 2

# Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

Con mucho agrado me dirijo a ustedes en nombre del Directorio de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A, que tengo el honor de presidir, para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros del año 2020.

Como es tradición, quiero resumir brevemente el comportamiento del mercado internacional y nacional, para brindarles un panorama general del contexto en el cual nuestra Sociedad se desempeñó.

En el contexto internacional, las restricciones dispuestas para controlar la propagación del virus y aliviar así la presión sobre los sistemas de salud han tenido un impacto importante en el crecimiento económico. De acuerdo al informe de "Perspectivas Económicas Globales" presentado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se estima que la contracción del crecimiento mundial fue de 3,5%, lo cual refleja la peor crisis económica desde la Gran Depresión de los años 30. Las condiciones sin precedentes creadas por la propagación del coronavirus exigieron respuestas excepcionales de políticas por parte de las autoridades monetarias regionales. Además de instrumentos tradicionales como la reducción de la tasa de interés, los bancos centrales han estado adoptando medidas no convencionales para evitar consecuencias permanentes de un choque negativo que será transitorio, pero potencialmente muy severo.

No obstante, la llegada de la vacuna ha sido una buena noticia que permite confiar en una vuelta a la normalidad a lo largo de 2021, pero las nuevas olas y variantes del virus generan inquietudes acerca de las perspectivas.

En nuestro país el desempeño económico también se vio afectado por la pandemia y las elecciones nacionales de octubre; se estima que la economía para el año 2020 presente una contracción entre 6,5% y 7%, que va de la mano de un elevado déficit fiscal y comercial. Las reservas cayeron en USD 1.192 millones (llegando a USD. 5.276 millones), el tipo de cambio en relación al dólar se conservó sin cambios y la inflación se mantuvo controlada (0,67%). Asimismo, el sistema financiero se vio afectado por el diferimiento de créditos a raíz de la pandemia.



En este contexto, al cierre de la gestión 2020, la industria de Fondos de Inversión tuvo un crecimiento importante del 11%, alcanzando más de USD 3,3 mil millones en cartera administrada tanto en Fondos Abiertos como Cerrados. Sin duda, el motor de este crecimiento continúa siendo los Fondos de Inversión Cerrados, alcanzando un 15% con respecto a la gestión anterior, con más de USD 2,1 mil millones de cartera administrada. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos tuvieron un incremento en su cartera, cambiando la tendencia registrada desde 2016, llegando hasta USD 1.2 mil millones, mostrando un crecimiento del 3,8%.

Precisamente, la industria de Fondos Mutuos en el 2020 aumento en USD. 44 millones a raíz la colocación de un nuevo fondo mutuo en la industria a corto plazo con más de USD. 37 millones. Asimismo, existe un crecimiento importante en los Fondos en dólares, los cuales se incrementaron cerca de USD 34 millones, marcando así una tendencia de recomposición de las preferencias de los inversores hacia una mayor diversificación de sus portafolios de inversión por moneda.

Es así que el trabajo de Fortaleza SAFI, en esta difícil coyuntura, se concentró en la gestión de activos, administrando los diferentes portafolios de inversión de manera activa para darles estabilidad y rentabilidad, buscando las mejores oportunidades de inversión en el corto plazo y manteniendo elevados niveles de liquidez. Los Fondos en dólares de Fortaleza lideraron la Industria en términos de rentabilidad, aportando al crecimiento de este mercado.

Aumentamos los esfuerzos de asesoría y educación en inversiones a través de plataformas digitales hacia nuestros participantes, acorde a la nueva normalidad. Continuamos nuestra labor de realizar talleres de inversión para el público en general, mejoramiento de nuestros reportes de inversión para nuestros clientes, que incluyen análisis de la coyuntura económica y nuestra perspectiva en diferentes temáticas financieras, e innovaciones en nuestro portal web que está creando una experiencia en inversiones digital muy diferenciada en el mercado. Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte de corto, mediano y largo plazo, acordes a su perfil de inversor.

Por estos esfuerzos, me es muy grato informarles que Fortaleza SAFI ha sido nuevamente reconocida por la Bolsa Boliviana de Valores con un premio a la SAFI de mayor volumen de cartera y número de Fondos de Inversión Administrados por segundo año consecutivo. Este premio refleja nuestro trabajo en la gestión de patrimonios de más de 19 mil participantes que invierten de forma diversificada en nuestras 3 familias de Fondos de Inversión abiertos, lo cual va creando una cultura que impulsa pasar del ahorro hacia la inversión, tan necesaria para nuestra economía.

Por otro lado, nuestro trabajo en Fondos de Inversión Cerrados continuó hacia la consolidación de nuestra trayectoria en la gestión especializada de Activos Alternativos. Este año, colocamos, según planificado, nuestro Fondo de Inversión cerrado denominado Inversor FIC con el fin de apoyar al sector empresarial a través de deuda y capital creando una propuesta de creación de valor con nuestras inversiones.

De igual manera, el trabajo en el mantenimiento e incremento de la cartera en capital privado de Acelerador de Empresas FIC y PYME II FIC en los sectores de pequeña, mediana y gran empresa fue igualmente destacado, resaltando la gestión del riesgo de crédito traducido en bajos niveles de retrasos de pagos en un año muy complicado, lo cual fortalece nuestra imagen de gestor especializado en esta clase de activos hacia nuestros inversores.

Esta importante labor en la generación e inversión de activos alternativos (capital privado) ha impactado positivamente a más de 57 empresas emisoras de distinto tamaño en 2020, permitiéndoles encontrar un financiamiento flexible y oportuno a sus necesidades de corto, mediano y largo plazo. Con la misma misión, hemos dinamizado la cadena de abastecimiento (*supply chain*) de más de 180 proveedores PYME, agilizando el pago de sus ventas a crédito relacionadas a Grandes Empresas del sector industrial

clave de nuestra economía. Nuestros mecanismos de financiamiento alternativo han contribuido a que muchas empresas continúen aportando valor agregado a nuestra economía, quienes además generan más de 13,951 empleos directos.

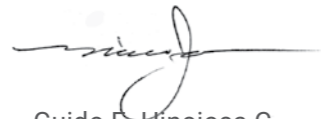
Nuestra visión de crecimiento en los próximos años en esta industria es importante. Comienza a verse una especialización en tres mercados principalmente: Capital Privado, Inmobiliario e Inversiones de Impacto (microfinanzas y otros), por lo que el lanzamiento de nuestros nuevos fondos, como ser MiPyME FIC previsto para los primeros días del 2021, y la creación de nuevos fondos, impulsarán no solo nuestro crecimiento, sino la creación de nuevas propuestas de financiamiento innovador con principios y prácticas de inversión responsable y sostenible que apoyen al desarrollo de nuestra economía.

En conclusión, Fortaleza SAFI culminó una gestión difícil con resultados positivos desde una perspectiva cualitativa pero también cuantitativa, alcanzando una utilidad de USD. 641 mil.

Al finalizar esta carta, deseo agradecer y reconocer la confianza de nuestros clientes, así como la lealtad y la excelencia de nuestro equipo de profesionales, a quienes extendemos nuestras sinceras felicitaciones por los logros alcanzados y la rápida adaptación a las nuevas formas de teletrabajo que tuvimos que adoptar en esta coyuntura.

Quiero igualmente ponderar y agradecer, como siempre, el apoyo incondicional de nuestros Directores por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa; y a ustedes señores accionistas por la confianza y apoyo a la Institución.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa C.  
Presidente del Directorio

Capítulo **3**

Contexto  
Económico

---



CAPÍTULO 3

# Contexto Económico

## Contexto económico internacional

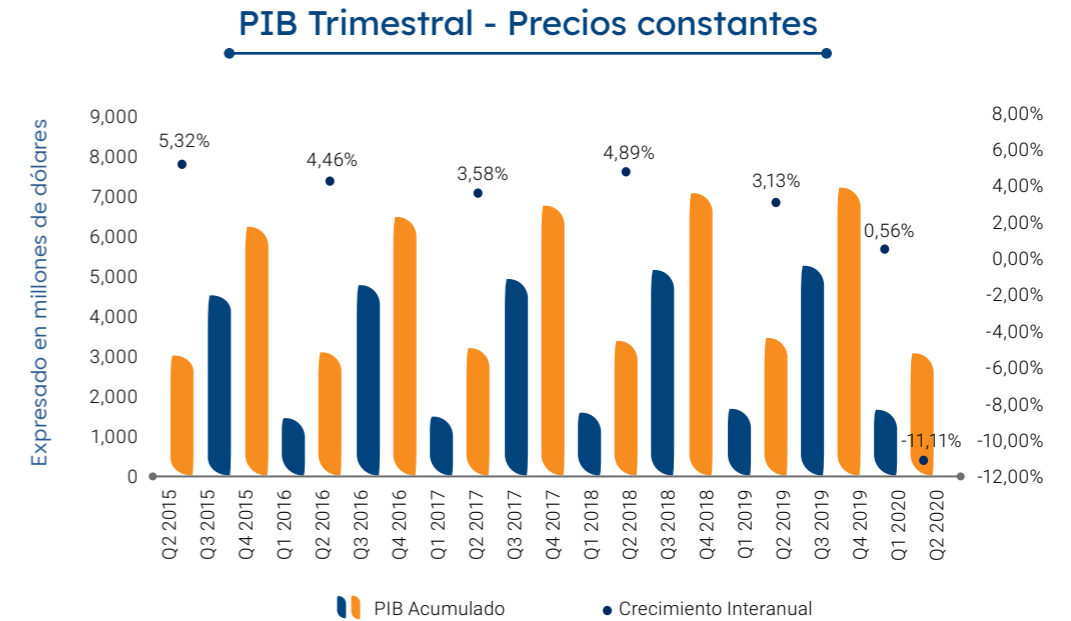
El año 2020 se ha visto fuertemente impactado por la acelerada propagación de la enfermedad del coronavirus COVID-19, habiendo sido reconocida como pandemia por la Organización Mundial de la Salud a partir de marzo 2020. En este sentido, la mayoría de los países y regiones han implementado políticas públicas de salud y medidas preventivas como el distanciamiento social, confinamientos sociales obligatorios, cierre de fronteras, entre otros, con el objeto de contener eventuales crisis sanitarias y el colapso de sus sistemas de salud.

Las medidas y políticas de salud adoptadas alrededor del mundo han interrumpido súbitamente las cadenas productivas y de valor (*shock de oferta*), con una consecuente contracción de la demanda en los mercados laborales y mayores niveles de pobreza, y también han afectado el nivel de confianza de los consumidores, con una reducción significativa en la actividad comercial global (*shock de demanda*). De acuerdo a lo estimado por la Organización Mundial del Comercio, la actividad comercial internacional cayó aproximadamente un 9.2% durante el 2020, siendo la mayor contracción desde la crisis financiera del 2008 y con un mayor impacto en el comercio de servicios como el transporte, el turismo con sus actividades conexas (hoteles, restaurantes, etc.), construcción y servicios que requieran interacción personal/física. Con relación a los mercados de *commodities* y el comercio de bienes, estos han registrado una recuperación desde el segundo semestre 2020 pero aún con precios rezagados sobre todo por los energéticos, específicamente el petróleo.

Las medidas no convencionales de política monetaria y el impulso fiscal aplicados han logrado contener una mayor caída de los mercados a partir del incremento en los niveles de liquidez a nivel mundial, mismos que fueron propiciados por un creciente endeudamiento (corporativo y soberano) y un mayor apetito de riesgo. A pesar de esto, la economía global ha registrado su peor desempeño desde la Segunda Guerra Mundial, con una contracción estimada del Producto Interno Bruto entre el 4.3% (BM) y el 4.4% (CEPAL) y con una recesión generalizada en las economías desarrolladas y mercados emergentes (Estados Unidos -3.5%; Zona Euro -7.4%; Japón -5.6%, Reino Unido -10.0%, entre otros) excepto por China que ha logrado un crecimiento económico cercano al 2%. Asimismo, se estima que América Latina y el Caribe registren una contracción cercana al 7% como resultado de la caída en las exportaciones de materias primas, con mayor incidencia en los países exportadores de energéticos e hidrocarburos (-19%), además de enfrentar un escenario de mayores costos de financiamiento y mayores salidas de capital.

Para la gestión 2021, se tiene previsto un contexto marcado por la incertidumbre sobre la evolución coronavirus COVID-19, sobre todo por las variantes y mutaciones recientemente identificadas. Contrariamente,

una mayor producción y distribución de vacunas efectivas serán determinantes para el levantamiento de ciertas medidas sanitarias lo que permitirá estabilizar las expectativas económicas y propiciar una recuperación de la economía mundial. Según lo previsto por el BM se espera que el PIB global se encuentre alrededor de un 5.0%, impulsado mayormente por las economías emergentes y en desarrollo.



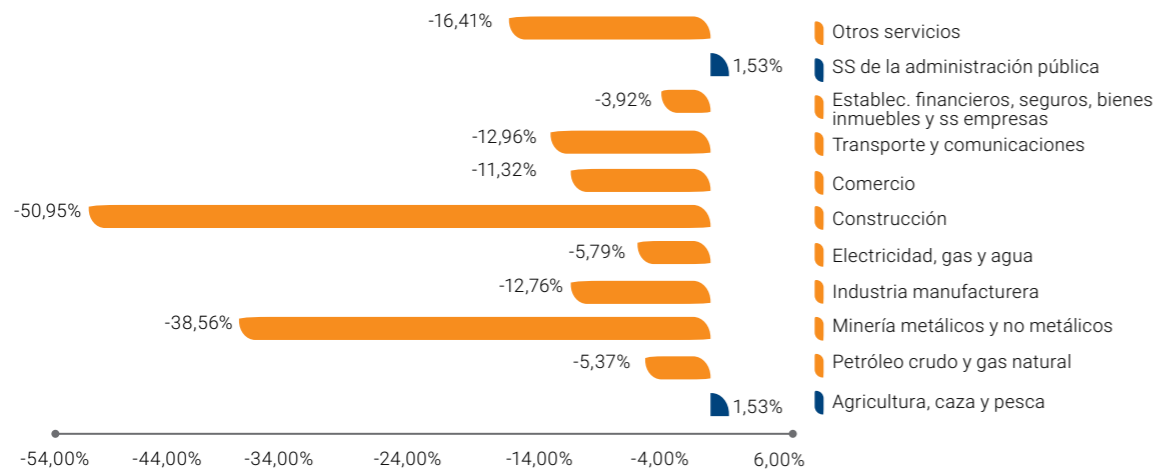
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

De acuerdo a lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el PIB de Bolivia registró una contracción interanual de 11.1% al cierre del segundo trimestre del 2020 como resultado de la caída en la demanda agregada y la interrupción repentina en las cadenas de valor, hechos propiciados por las políticas de salud públicas y medidas sanitarias implementadas para hacer frente a la pandemia del COVID-19. Sin embargo, a partir del tercer trimestre el índice Global de Actividad Económica (IGAE) ha venido registrando un cambio de tendencia, con perspectivas menos pesimistas y un PIB estimado entre -6.0% y -7.0% al cierre del 2020.

Uno de los principales efectos que tuvieron la cuarentena obligatoria y distanciamiento social fue el cierre de aproximadamente 750 empresas del sector privado, con mayor incidencia en la micro y pequeña empresa, incrementado los niveles de desempleo. De esta manera, se ha alcanzado una tasa de desempleo de 10.8% para el tercer trimestre 2020 y se estima cerrar la gestión con una tasa desocupación a nivel urbano del 8.4%. Asimismo, la subocupación o subempleo alcanzó un 17% de la población económicamente activa.

Bajo esta coyuntura, se aprobaron medidas fiscales por aproximadamente \$US 6,000 millones que permitieron compensar parcialmente los efectos derivados de las políticas sanitarias implementadas, resaltando las transferencias de recursos a hogares mediante bonos y subsidios, el pago parcial de servicios básicos como agua, gas domiciliario y energía eléctrica, la creación de programas de apoyo al sector empresarial y reactivación del empleo y la postergación del pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE). Este conjunto de medidas ha generado que el gasto alcance cifras récord y el déficit fiscal alcance el 12% del PIB.

### Variación PIB - II Trim 2020

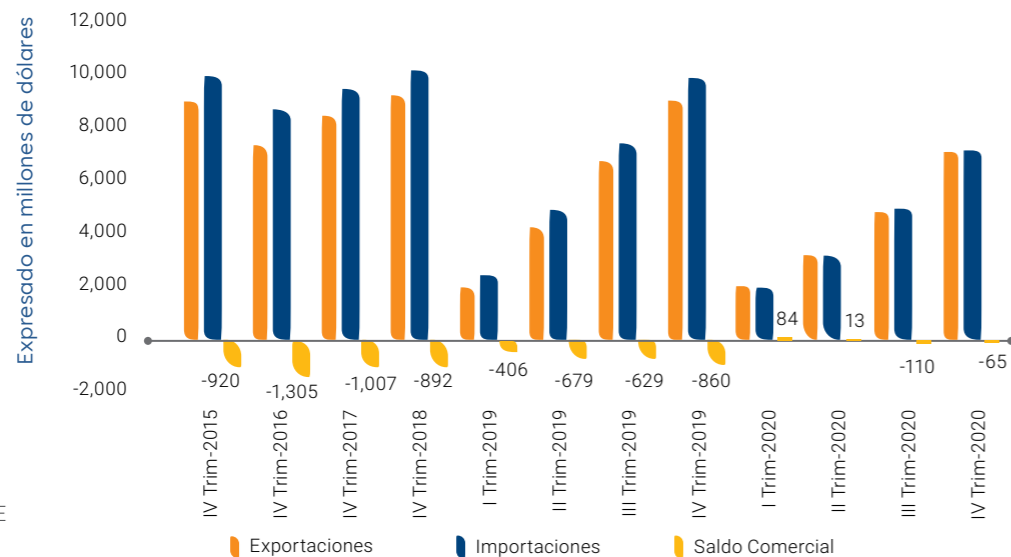


Fuente: INE

La mayoría de las actividades económicas han registrado una contracción al cierre del segundo trimestre del 2020, siendo las principales el rubro de la construcción (-51%), altamente relacionado con una disminución de la inversión pública y la paralización de obras, y el sector de la minería (-39%), relacionado con una reducción significativa en la producción de estaño, plomo, zinc y plata esencialmente por la paralización de obras en las minas San Cristóbal, Huanuni y Colquiri.

Con relación al gasto, se observa que la contracción en la renta percibida por los hogares modificó las decisiones de consumo y restringió el gasto en bienes y servicios de los mismos, propiciando una caída de 6.09% con relación a la gestión 2019. De la misma manera, muchas dependencias públicas que se mantuvieron cerradas por el confinamiento obligatorio incurrieron en menores gastos de funcionamiento. Finalmente, la formación bruta de capital fijo cayó un 17% debido al bajo volumen de importaciones relacionadas al sector de la construcción y proyectos carreteros.

### Saldo comercial

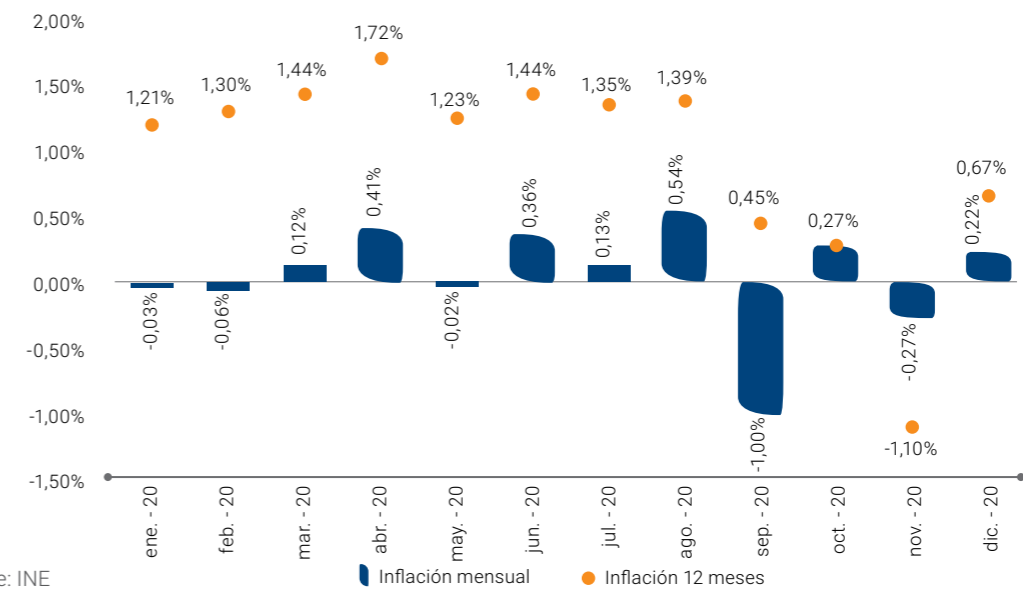


Fuente: INE

Al cierre de la gestión 2020 se observa una importante reducción del déficit comercial (\$US 65 millones), significativamente inferior al registrado la gestión anterior (\$US 860 millones) y explicado por la disminución más que proporcional de las importaciones con relación a las exportaciones. Respecto a las importaciones, se observa una importante caída en la demanda de combustibles (-44%) por el reducido uso de medios de transporte, menores compras de suministros industriales (-24%) por la paralización del sector industrial y una caída en la adquisición de bienes de capital y maquinaria (-33%) relacionado con el sector de la construcción. Por su parte, las exportaciones también han presentado una caída debido a la disminución en la venta de hidrocarburos (-27%), actividad impactada por la caída de los precios internacionales de los energéticos y compensada parcialmente por mayores volúmenes consignados, y por un sector minero afectado por bajos niveles de producción y limitaciones logísticas (-27%). Por otra parte, se destaca el desempeño del sector no tradicional, mismo que a pesar de una coyuntura adversa permitió contener un mayor desequilibrio comercial.

El deterioro proporcional del valor unitario de importaciones y exportaciones permitió mantener los términos de intercambio en niveles similares a la gestión anterior.

### Inflación a 12 meses vs. Inflación mensual



Fuente: INE

Finalmente, los niveles de inflación de la gestión 2020 fueron los más bajos en la última década, cerrando el año con 0.67%, significativamente menor a lo proyectado en el Presupuesto General del Estado (3.98%). Este comportamiento se debe a la fuerte contracción en la demanda y los bajos niveles de consumo de los hogares, mismos que han presentado una mayor propensión al ahorro. Adicionalmente, la expansión de la Base Monetaria, impulsada por un significativo incremento del crédito neto al Sector Público No Financiero (+93%), y las medidas expansivas aplicadas por el BCB, como la disminución de las tasas de encaje legal y la flexibilización cuantitativa, han permitido mantener los precios de la canasta básica en niveles relativamente bajos. Asimismo, la caída en la cotización internacional de productos energéticos, específicamente el petróleo, y el mantenimiento del tipo de cambio nominal fijo han favorecido al control de la inflación importada. No obstante, la continua disminución de las Reservas Internacionales Netas (RIN) genera una importante presión al actual régimen cambiario.

Capítulo **4**

Desempeño de la Industria  
de Fondos de Inversión

---

CAPÍTULO 4

# Desempeño de la Industria de Fondos de Inversión

## • Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

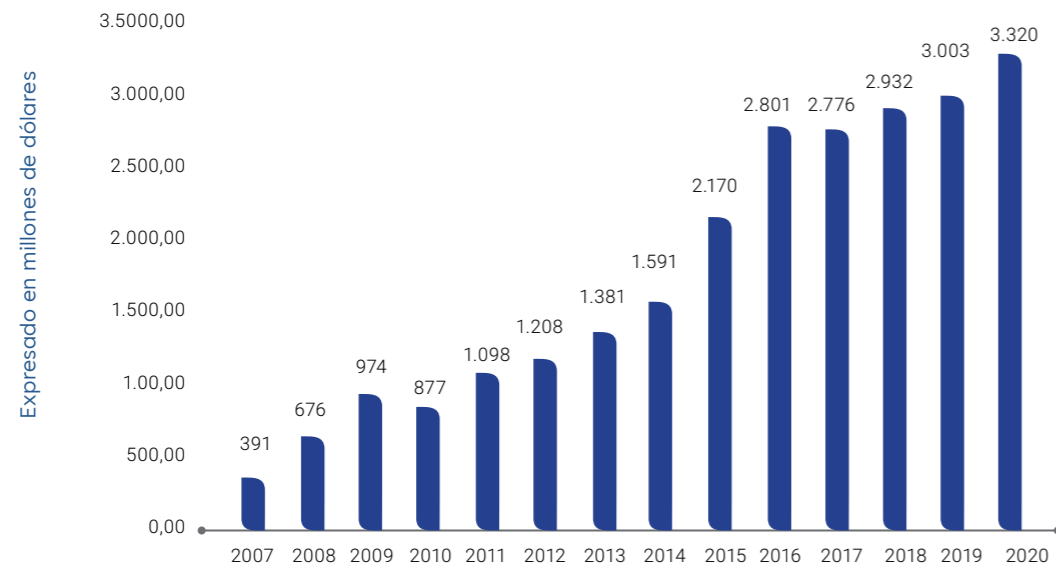
La gestión 2020, presentó un crecimiento importante para la industria de Fondos de Inversión. Al cierre de esta gestión, la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó un monto de USD 3.320 millones, monto que representó un crecimiento de alrededor de 10,6% con relación a la gestión 2019.

En cuanto a la composición de cartera por moneda tenemos que los Fondos de Inversión, en moneda nacional (incluido el Fondo UVF de Fortaleza SAFI), presentaron un saldo de cartera de USD 2.407 millones, monto que es superior en USD 279 millones (crecimiento de alrededor de 13%) al monto registrado en la gestión 2019. Este crecimiento se debe en gran parte al aumento de cartera especialmente de los fondos de inversión cerrados.

Por su parte, los Fondos de Inversión denominados en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2020 de USD 914 millones, cifra que es mayor en USD 39 millones, es decir un 4,6%, a la cartera registrada a finales de 2019.

**Gráfico: 1**  
Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2020 (En millones de dólares)

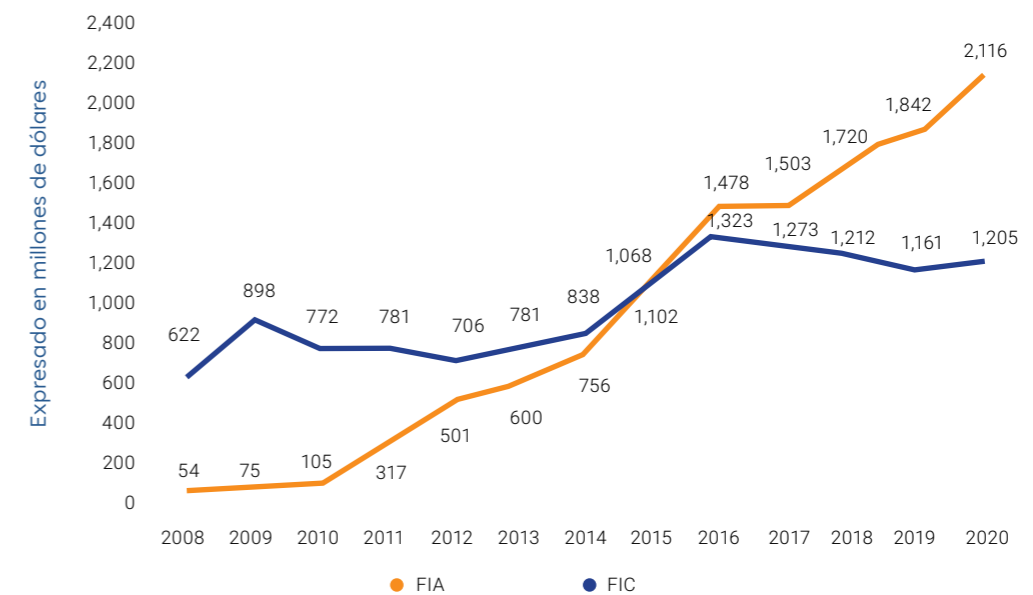


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante la gestión 2020, el crecimiento de los Fondos de Inversión Cerrados asciende en USD 274 millones respecto a la gestión 2019, llegando así a USD 2.116 millones. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos, desde la gestión 2016, presentan una tendencia decreciente producto de una mayor competencia Bancaria por la captación de recursos en un entorno de baja liquidez. No obstante, esta gestión ha mostrado un cambio a la tendencia por lo que, a diciembre 2020, se aprecia un ascenso de USD. 44 millones respecto a la gestión 2019, llegando a USD. 1.205 millones.

**Gráfico: 2**  
Evolución Industria FIAs y FICs

Al 31 de diciembre de 2020 (En millones de dólares)



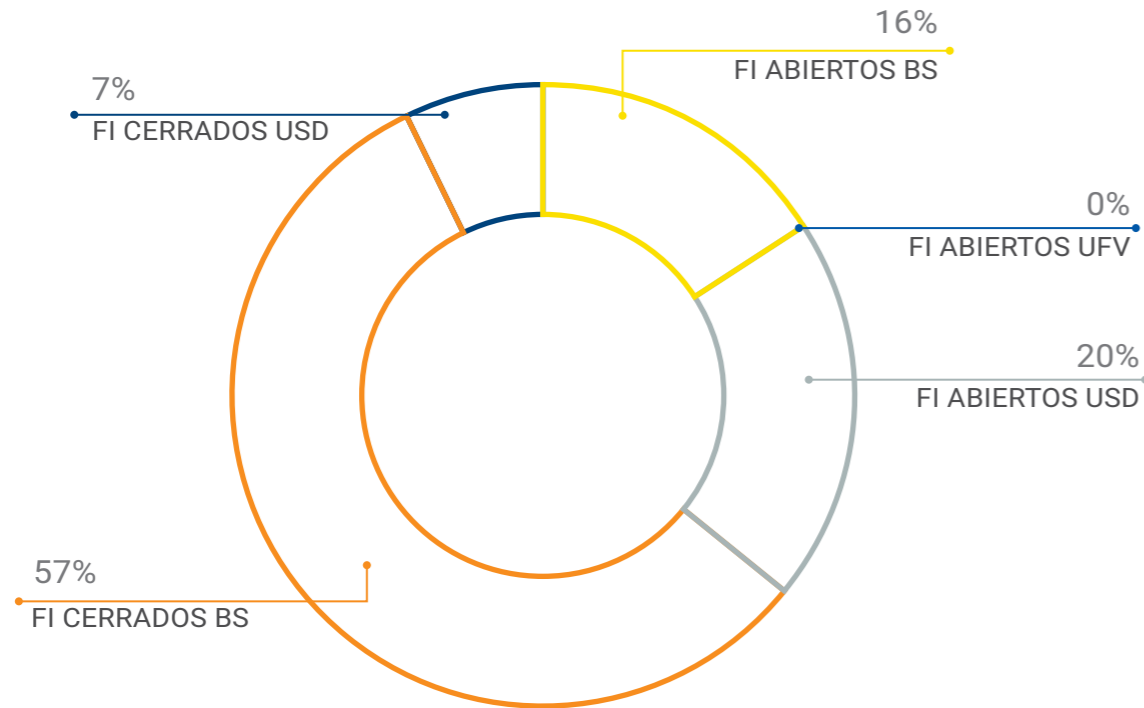
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## • Cartera por Tipo de Fondo

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 57% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 1.881,3 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda extranjera, los cuales representan el 20% del total de la cartera (USD. 679,2 millones). Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional, con una participación del 15% de la cartera total (USD. 513,5 millones). En estos tres tipos de fondos se concentra el 93% de la cartera total de la industria, siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera (7%) y un Fondo de Inversión Abierto en UVFs (0%).

**Gráfico: 3**  
**Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda**

Al 31 de diciembre de 2020 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## • Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2020, existen 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, administrando 68 Fondos de Inversión, de los cuales 42 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 26 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 42 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 18 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 23 corresponden a Fondos en bolivianos y solamente uno corresponde al Fondo 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 de los Estados Unidos de América y los restantes 23 están denominados en bolivianos.

La Tabla 1, muestra la cartera administrada por las SAFIs que congregan al mercado de Fondos de Inversión. De la misma forma, podemos destacar que, al 31 de diciembre de 2020, Fortaleza SAFI se consolidó entre los líderes del mercado en cuanto al volumen de activos administrados con un monto de cartera de USD 376,3 millones (lo que representa una participación de 11%).

**Tabla: 1**  
**Evolución de la Cartera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión**

(En miles de dólares)

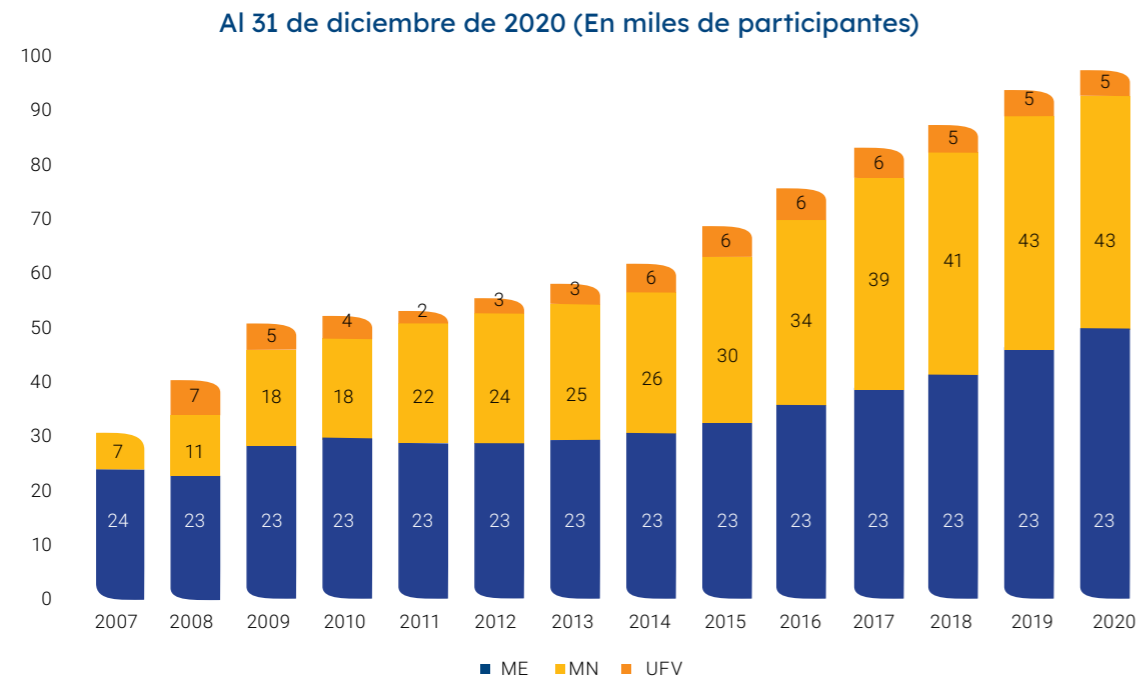
FONDOS DE INVERSIÓN	A Dic - 19	A Dic - 20	Variaciones 19-20		Part o/o
			Absoluta	Porcentual	
MONEDA EXTRANJERA	82.566	87.561	4.995	6%	3%
MONEDA NACIONAL	58.627	96.109	37.482	64%	3%
BISA SAFI	141.192	183.669	42.477	30%	6%
MONEDA EXTRANJERA	99.218	105.385	6.166	6%	3%
MONEDA NACIONAL	112.982	148.532	35.550	31%	4%
CREDIFONOO SAFI	212.201	253.917	41.716	20%	8%
MONEDA NACIONAL	423.328	444.121	20.793	5%	13%
CAPITAL+ SAFI	423.328	444.121	20.793	5%	13%
MONEDA EXTRANJERA	93.768	88.645	-5.123	-5%	3%
MONEDA NACIONAL(*)	207.556	287.687	80.131	39%	9%
FORTALEZA SAFI	301.324	376.333	75.009	25%	11%
MONEDA EXTRANJERA	177.524	193.077	15.553	9%	6%
MONEDA NACIONAL	230.069	233.571	3.502	2%	7%
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	407.593	426.648	19.055	5%	13%
MONEDA EXTRANJERA	272.454	288.071	15.617	6%	9%
MONEDA NACIONAL	116.633	113.064	-3.569	-3%	3%
BNB SAFI	389.087	401.135	12.048	3%	12%
MONEDA EXTRANJERA	30.330	28.667	-1.663	-5%	1%
MONEDA NACIONAL	180.426	125.281	-55.146	-31%	4%
UNION SAFI	210.756	153.947	-56.809	-27%	5%
MONEDA EXTRANJERA	486	488	2	0%	0%
MONEDA NACIONAL	357.402	504.472,39	147.071	41%	15%
STA CRUZ INVESTMENTS SAFI	357.888	504.960	147.072	41%	15%
MONEDA NACIONAL	109.693	113.365	3.671	3%	3%
PANAMERICAN SAFI	109.693	113.365	3.671	3%	3%
MONEDA EXTRANJERA	81.311	83.977	2.666	3%	3%
MONEDA NACIONAL	118.186	121.759	3.572	3%	4%
MARCA VERDE SAFI	199.497	205.735	6.238	3%	6%
MONEDA EXTRANJERA	37.544	37.899	355	1%	1%
MONEDA NACIONAL	37.602	37.472	-130	0%	1%
CAPCEM SAFI	75.146	75.371	225	0%	2%
MONEDA NACIONAL	93.119	95.741	2.622	3%	3%
ALIANZA SAFI	93.119	95.741	2.622	3%	3%
MONEDA NACIONAL	82.048	85.492	3.444	4%	3%
FIPADE SAFI	82.048	85.492	3.444	4%	3%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>3.002.873</b>	<b>3.320.435</b>	<b>317.562</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## • Número de Participantes

Se registró un incremento en el número de participantes de 3,7% que representan 3.513 nuevos participantes, un poco menor al crecimiento de participantes registrado a finales de 2019 (6.227 nuevos participantes). De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 97.806 participantes. El continuo crecimiento en número de cuentas en esta Industria, especialmente en Fondos en moneda extranjera, es un indicador de la búsqueda de mayores opciones de diversificación que requieren los agentes económicos.

**Gráfico: 4**  
Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

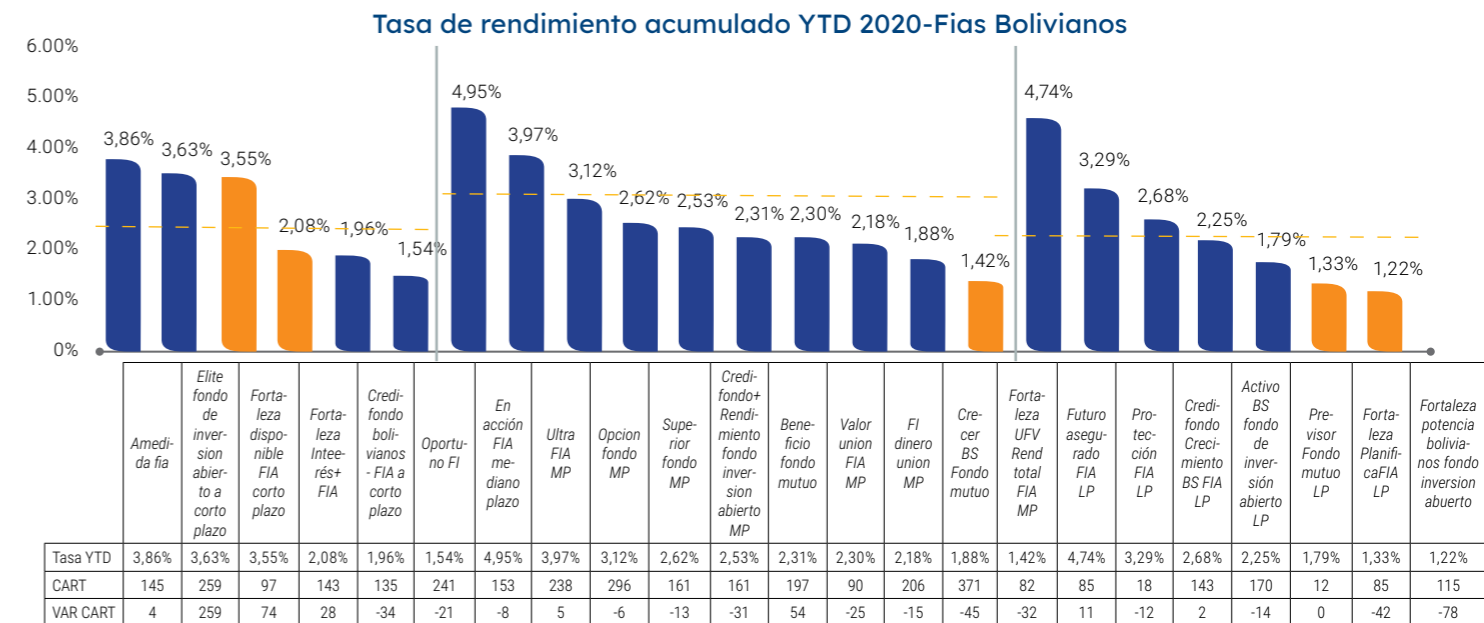
Como complemento al análisis anterior, podemos mencionar que los Fondos de inversión denominados en dólares fueron los que presentaron el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 3.317 nuevos participantes. Por otra parte, los Fondos de Inversión denominados en bolivianos tuvieron un incremento de 458 nuevos participantes.

## • Tasas de Rendimiento

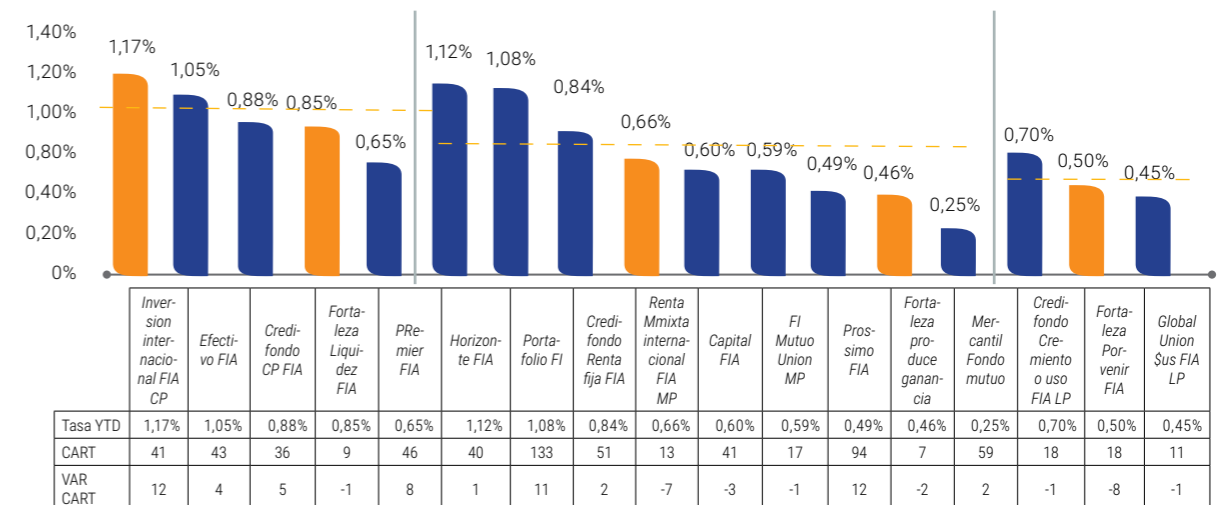
En 2020, el rendimiento anual de los fondos en bolivianos, en su mayoría, fue inferior a los productos sustitutos bancarios, razón por la cual la Industria en general de Fondos en moneda local disminuye cartera. Muchos de los rendimientos anuales de los FIAs en bolivianos están por debajo del 2%, sin embargo, resalta el rendimiento del Fondo Disponible de Corto plazo administrado por Fortaleza SAFI que fue superior al promedio del mercado.

Por otro lado, las Tasas de rendimiento de los Fondos en dólares están en promedio cercano al 1% al cierre del 2020, siendo más competitivo que productos alternativos de la industria bancaria. En este mercado los rendimientos anuales de los FIAs en dólares fueron más atractivos en el corto y mediano plazo, liderando por rendimiento el Fondo Inversión Internacional administrado por Fortaleza SAFI.

**Gráfico: 5**  
Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos en bolivianos y dólares



Tasa de rendimiento acumulado YTD 2020-Fias Dólares



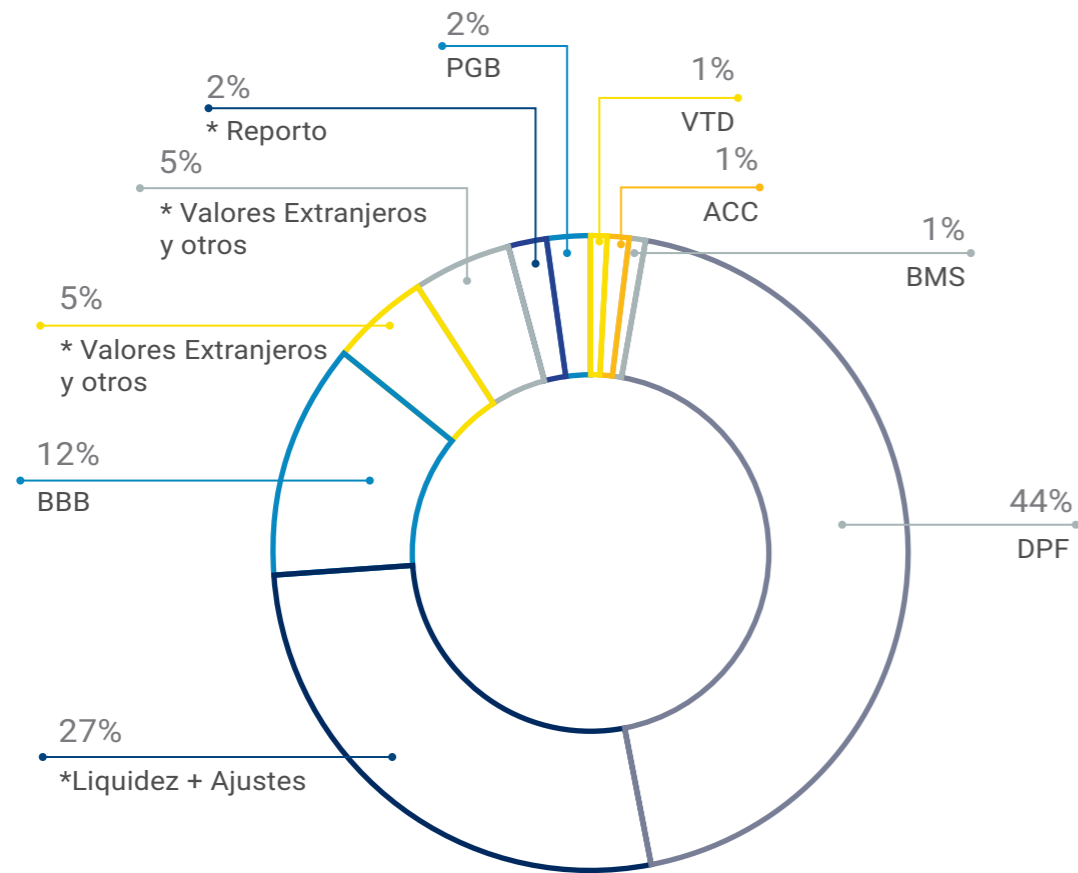
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, el Gráfico 6 muestra que a finales de la gestión 2020, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (44%), Liquidez más ajustes (27%), Bonos Bancarios Bursátiles (12%), Valores extranjeros y otros (5%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (5%), Reporto (2%), y otros instrumentos financieros como ser: Pagarés Bursátiles, Acciones, Valores de Titularización de Deuda, Bonos y Cupones del TGN y Bonos y el Letras del Banco Central de Bolivia con una proporción total de la cartera de 5%.

**Gráfico: 6**  
FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

Al 31 diciembre de 2020 (En porcentaje)

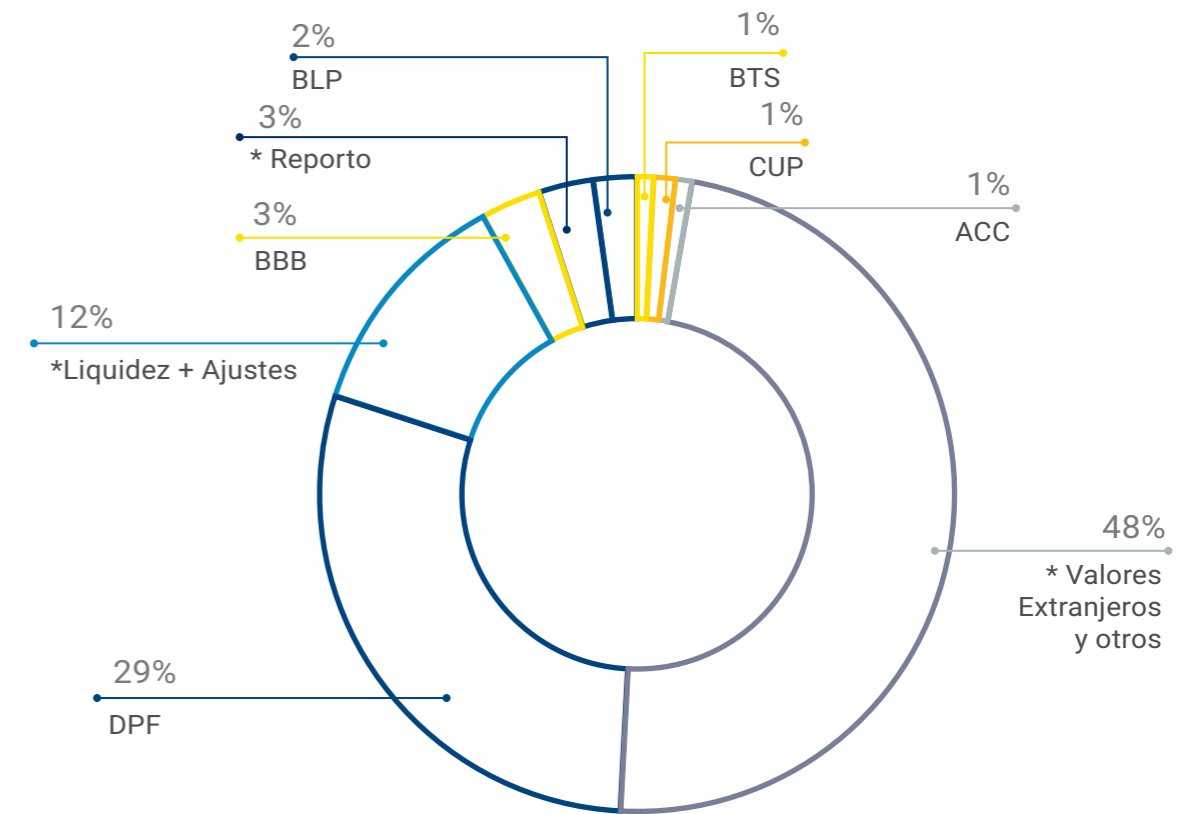


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por su parte, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados se puede observar en el Gráfico 7 siguiente. Del mismo, observamos que la cartera se encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor del Extranjero y otros valores (donde figuran las emisiones Privadas de empresas) con una participación del 48% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 29% y los recursos de Liquidez más ajustes con el 12%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 89% 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 y Valores de Titularización que representan el restante 11%.

**Gráfico: 7**  
FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

Al 31 de diciembre de 2020 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Capítulo **5**

Evolución de  
la Estrategia

---



# Evolución de la Estrategia

## • 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 de unión 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 más diversas alternativas de inversión que les permiten diversificar de manera más eficiente la cartera de valores a cuenta de sus clientes, permitiéndoles cumplir un rol social de mayor impacto.

El compromiso de Fortaleza SAFI, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, 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, creando como parte de nuestro compromiso con el cliente un total de diez Fondos de Inversión Abiertos, los cuales permiten satisfacer las más diversas necesidades de inversión.

Así, Fortaleza SAFI gestionó durante el 2020 los portafolios de Fondos de Inversión Abiertos buscando un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. 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 proyección de su futuro financiero. Por otro lado, incrementamos los esfuerzos de asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros participantes con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte acorde a su perfil de riesgo.

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 Micro, Pequeña y Mediana Empresa) e inversiones de impacto (en el sector de microfinanzas).

En la gestión 2020, colocamos exitosamente nuestro nuevo fondo de inversión cerrado Inversor FIC, el cual está dirigido a proveer deuda a medianas y grandes empresas a largo plazo para hacer efectiva la expansión de sus operaciones a través de la creación de valor en las mismas.

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.

Contamos con un reto importante para los próximos años en esta industria; existe una especialización evidente en tres mercados principalmente: Capital Privado, Inmobiliario e Inversiones de Impacto (microfinanzas y otros), por lo que nuestros nuevos fondos tienen como fin la creación de financiamiento alternativo innovador con principios y prácticas de inversión responsable y sostenible para el crecimiento de nuestra economía.

## • Gestión del Negocio

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 2020 hemos recibido por segundo 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.

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 por clientes

La Tabla 2, resume la distribución de la cartera administrada y de los clientes que son parte de los diez Fondos de Inversión Abiertos y los tres Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2020.

**Tabla: 2**  
**Cartera Administrada por Fortaleza SAFI**  
Al 31 de diciembre de 2020 (En miles de dólares)

FONDO DE INVERSIÓN	TIPO FONDO	MONEDA	CARTERA	PART CARTERA (%)
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	83,688	22.24%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	78,014	20.73%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	50,018	13.29%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	41,276	10.97%
Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	20,808	5.53%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	17,588	4.67%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	16,739	4.45%
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	FIA	BOB	14,071	3.74%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	13,314	3.54%
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	FIA	BOB	12,449	3.31%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	FIA	UFV	11,900	3.16%
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	9,054	2.41%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	7,414	1.97%
<b>TOTAL</b>			<b>376,333</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

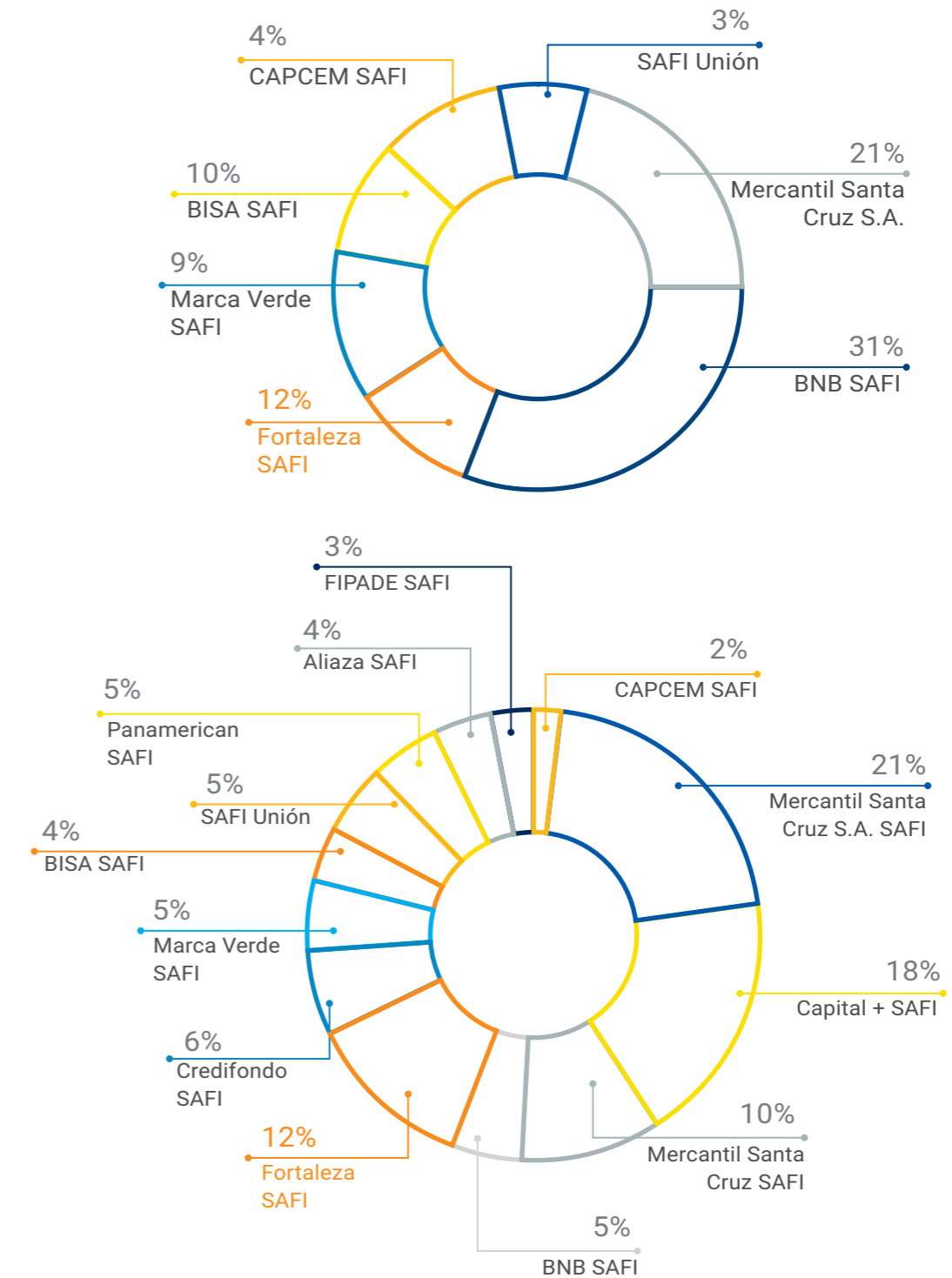
La cartera administrada al cierre de gestión es de USD 376,3 millones.

Participación de Mercado por Moneda del Fondo

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2020, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 11% con relación a los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera y en Moneda Nacional.

**Gráfico: 8**  
**Participación en la Cartera en Dólares y Moneda Nacional Administrada por las SAFIs**

Al 31 de diciembre de 2020 (En porcentaje)

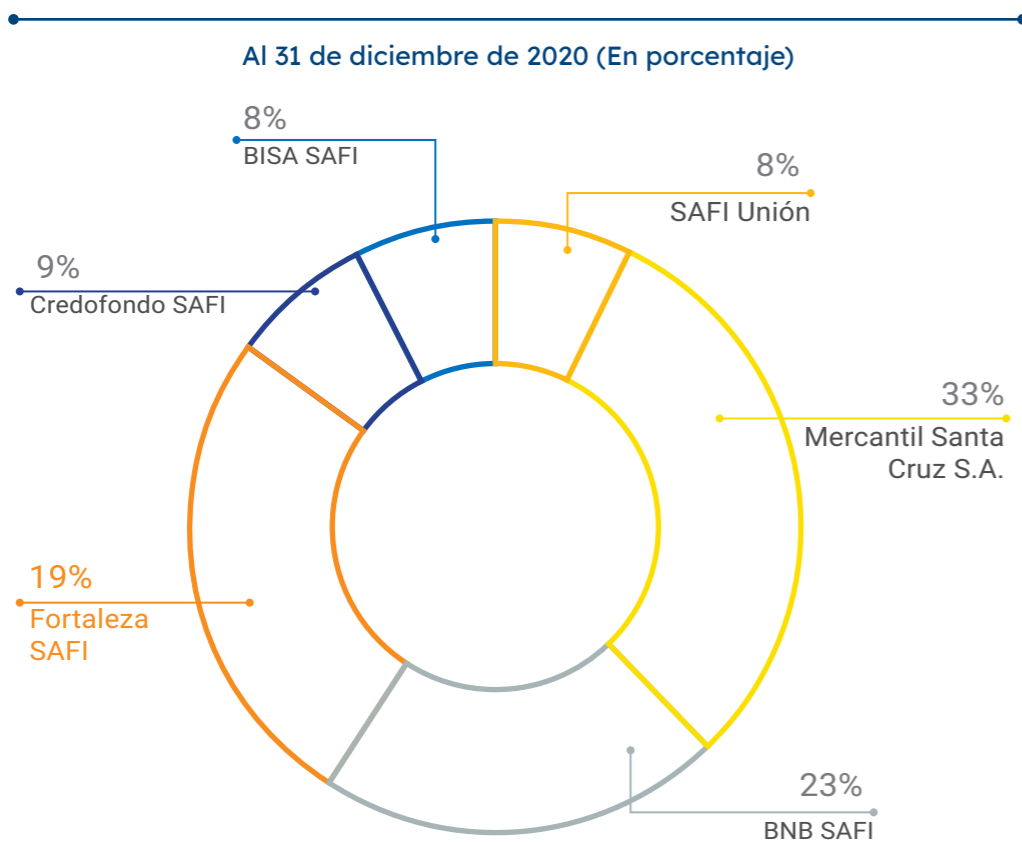


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Participación de Mercado por Número de Participantes**

Como se mencionó anteriormente, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 97.806 participantes en 2020, cifra que representa un crecimiento de los participantes de 3,7% con respecto a la gestión 2019.

**Gráfico: 9**  
Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIs



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Participación de Mercado por Tipo de Fondo**

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

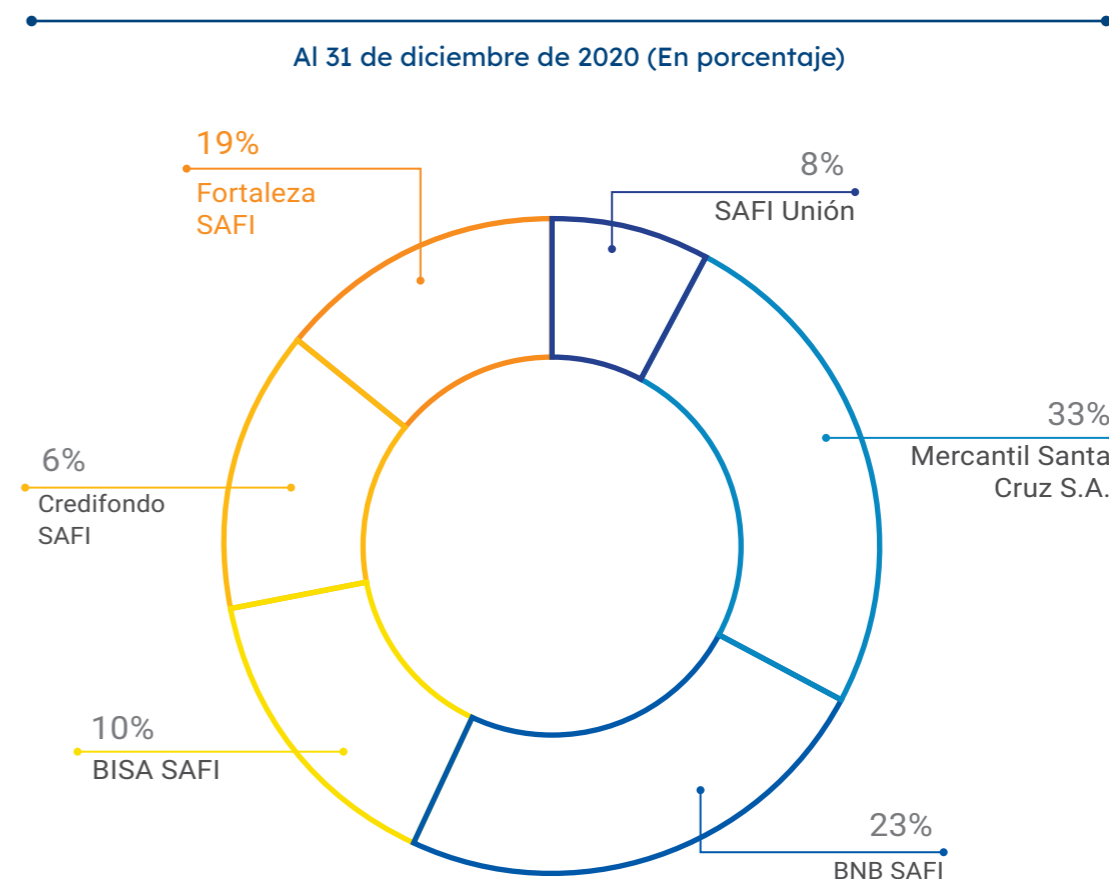
En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración los diez Fondos de Inversión Abiertos que se mencionaron anteriormente, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- 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.

Al finalizar la gestión 2020, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 14%, con un nivel de cartera de alrededor de USD 164,6 millones.

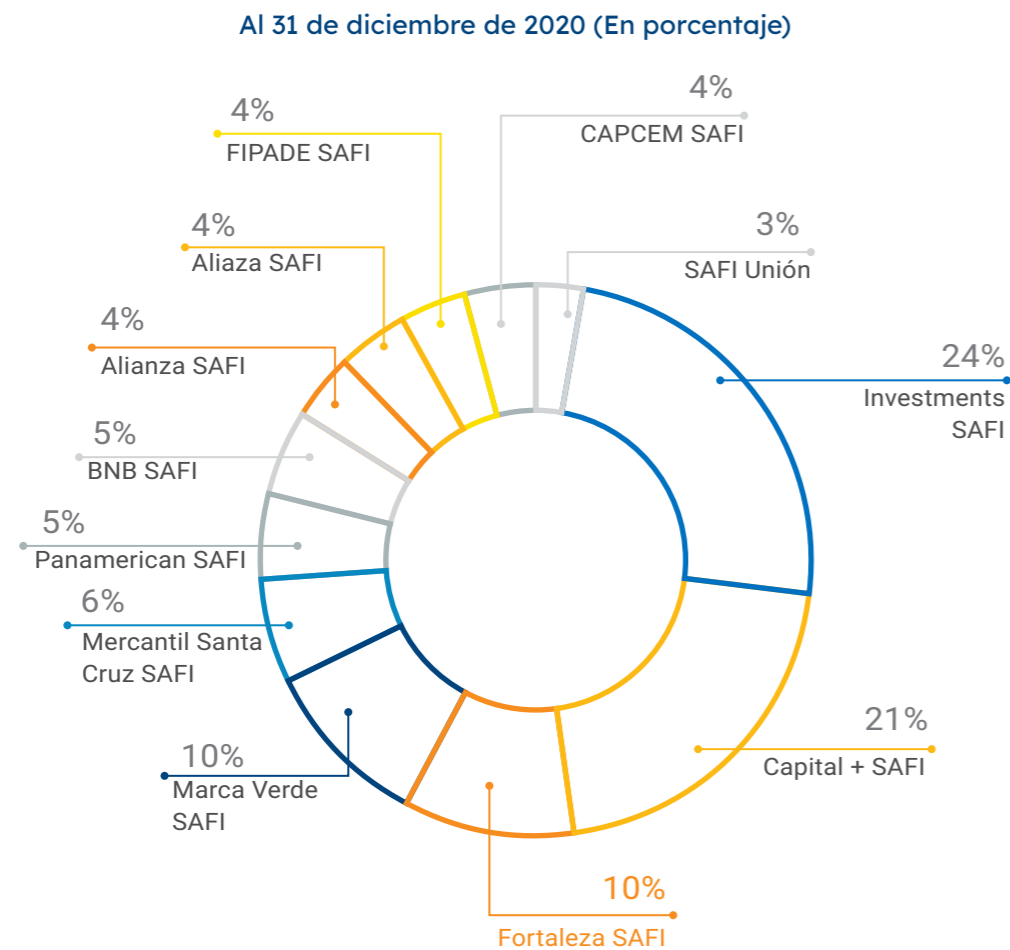
**Gráfico: 10**  
Participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona tres 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. Como muestra el Gráfico 11, Fortaleza SAFI cuenta con una participación de mercado de 10% a diciembre de 2020, mayor a comparación de la gestión 2019 debido a la colocación del Fondo de Inversión Cerrado denominado Inversor, con un nivel de cartera de USD 211,7 millones.

**Gráfico: 11**  
Participación en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## • Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2020, presenta un nivel de activos totales de USD. 17,2 millones, los cuales representan un crecimiento de USD. 9,3 millones (118%) con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a una mayor posición en las inversiones en valores bursátiles tanto en reporto como de libre disponibilidad (cartera propia).

Por el lado del pasivo, las cuentas aumentaron en USD. 8,6 millones (268%), producto de un aumento en las obligaciones financieras a corto plazo, como contraparte del aumento en el activo.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo un incremento de 14%, producto principalmente del incremento en el capital social. A diciembre de 2020, el Patrimonio de Fortaleza SAFI asciende a USD. 5,3 millones y el ROE obtenido es de 12,04%.

**Tabla: 3**  
Fortaleza SAFI: Balance General Evolutivo

(En miles de dólares)

Balance General	2019	2020
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	325	216
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	2.729	12.208
Inv. Bursátiles en valores rep. Derecho patrimonial	4.040	4.014
Documentos y cuentas pendientes de cobro	130	256
Impuestos por recuperar	27	-
Gastos pagados por anticipado	83	93
Activos de uso restringido	-	-
Inversiones per manentes	176	176
Activo fijo	267	183
Activo intangible	72	43
Otros activos	68	36
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.916</b>	<b>17.227</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por Financiamiento a Corto Plazo	2.630	11.233
Documentos por pagar a Corto Plazo	93	94
Impuestos por pagar	87	68
Provisiones	424	509
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.234</b>	<b>11.904</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	3.295	4.211
Reserva legal	442	466
Resultados acumulados	945	645
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.682</b>	<b>5.323</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO</b>	<b>7.916</b>	<b>17.227</b>

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

El 2020 fue un año con bastantes desafíos para la Sociedad, tanto a nivel social como político y económico de acuerdo a las repercusiones de la pandemia y la coyuntura actual. No obstante, el margen operativo fue mayor que la pasada gestión en USD 118 mil.

El margen financiero también, mostró una mejora; USD. 79 miles más que la gestión 2019 debido a mayores operaciones en bolsa.

En este contexto, la Sociedad realizó un ajuste en sus costos, reduciendo personal y controlando otros gastos. Estas reducciones, particularmente las relacionadas al área laboral (indemnizaciones y beneficios sociales), impactaron positivamente en los gastos de administración. Así, éstos descendieron en USD. 302 miles.

De esta manera, la utilidad generada en la gestión fue de USD.641 mil.

Tabla: 4  
Fortaleza SAFI: Estado de Resultados

(En miles de dólares)

Estado de Resultados	2019	2020
Ingresos Operacionales	3.539	3.638
Gastos Operacionales	131	111
<b>Margen Operativo</b>	<b>3.409</b>	<b>3.527</b>
Ingresos Financieros	1.117	346
Gastos Financieros	1.184	334
<b>Margen Financiero</b>	<b>-67</b>	<b>12</b>
<b>Margen Operativo Financiero</b>	<b>3.341</b>	<b>3.539</b>
Recuperación de incobrables	31	-
Cargos por incobrabilidad	3	4
<b>Margen de incobrabilidad</b>	<b>28</b>	<b>-4</b>
<b>Resultado después de incobrables</b>	<b>3.369</b>	<b>3.535</b>
Gastos de administración	3.157	2.855
<b>Resultado operacional</b>	<b>212</b>	<b>680</b>
Ingresos no operacionales	12	16
Gastos no operacionales	15	4
<b>Margen no operacional</b>	<b>-3</b>	<b>12</b>
<b>Resultados antes de ajustes</b>	<b>209</b>	<b>691</b>
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	68	15
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	36	65
Ajustes por inflación netos	32	-50
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>241</b>	<b>641</b>
Impuestos a las utilidades de las empresas	-	-
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>241</b>	<b>641</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI

Capítulo 6

Estados  
Financieros

---

## 0.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores

Accionistas y Directores de

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

La Paz

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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 **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como sus resultados y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las 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 las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia – ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. 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 de Ética para Contadores 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 de auditoría.

Párrafo de énfasis – Marco de referencia para la preparación de los estados financieros

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, en la que se describe la base de preparación de los estados financieros, establece que ha sido preparada para permitir a la Sociedad cumplir con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### Cuestiones clave de la auditoría

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

#### · **Valuación y existencia de la cartera de inversiones y efectos derivados**

Como se expone en las notas 4.b, 4.c, 4.d y 4.e a los estados financieros, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y derecho patrimonial e inversiones en operaciones de reporto y en valores sin oferta pública por un monto que alcanza a Bs111.287.041, situaciones que determinan la evaluación de las aseveraciones de valuación y existencia, principalmente, además por su efecto derivado en la generación de ingresos.

### **Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave**

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, verificamos que la valoración de las inversiones mantenidas por la Sociedad sea realizada de acuerdo a las Normas y Metodología de Valoración establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores. Asimismo, validamos el proceso de compra y venta de aquellas inversiones realizadas en el periodo sujeto a auditoría e inspeccionamos su respaldo documentario; asimismo, evaluamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones.

#### · **Exposición por la administración de Fondos de Inversión**

Como se expone en la nota 1 a los estados financieros, la Sociedad es responsable de proporcionar a los fondos de inversión (abiertos y cerrados) 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 buena administración de los Fondos, situaciones que determinan la evaluación de aseveraciones relacionadas con dicha responsabilidad y exposición en cuentas de orden.

### **Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave**

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, verificamos que la valoración de la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos sea realizada diariamente de acuerdo a las Normas y Metodología de Valoración establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Asimismo, validamos el proceso de compra de aquellas inversiones realizadas en el periodo sujeto a auditoría, el cumplimiento del Reglamento Interno de cada Fondo. En relación a los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2020, auditados por otros auditores externos, obtuvimos elementos conclusivos en relación a la inexistencia de asuntos que afecten su razonabilidad a esa fecha.

### **Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Gerencia y la Dirección consideren necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad del Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene 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.

### **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, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene 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 detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con 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 valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de

auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.


- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan 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 las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en situaciones 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.

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.



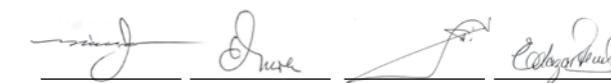
(Socio)  
Lic. V. Hugo Berthin Amengual  
MAT. PROF. N° CAUB-0482

La Paz – Bolivia  
Febrero 8, 2021

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Nota	2020	2019
		Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4a)	1.482.354	2.228.715
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	6.037.614	9.849
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	77.003.165	18.002.474
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	27.537.411	27.713.294
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	4e)	708.851	705.994
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4f)	1.755.383	893.765
Impuestos por recuperar	4g)	-	185.624
Gastos pagados por anticipado	4h)	640.651	570.628
		<u>115.165.429</u>	<u>50.310.343</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	4i)	1.204.222	1.204.222
Activo fijo	4j)	1.258.639	1.830.945
Activo intangible	4k)	296.884	491.491
Otros activos	4l)	250.149	465.207
		<u>3.009.894</u>	<u>3.991.865</u>
<b>Total del activo</b>		<b>118.175.323</b>	<b>54.302.208</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4m)	77.057.887	18.041.824
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4n)	644.863	635.710
Impuestos por pagar	4o)	467.148	599.960
Provisiones	4p)	3.490.921	2.907.804
<b>Total del pasivo</b>		<b>81.660.819</b>	<b>22.185.298</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	5	28.887.200	22.602.100
Reserva legal	6	3.199.495	3.034.477
Resultados acumulados		4.427.809	6.480.333
<b>Total del patrimonio</b>		<b>36.514.504</b>	<b>32.116.910</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>118.175.323</b>	<b>54.302.208</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	7	<b>2.581.455.337</b>	<b>2.066.921.597</b>
<b>CUENTAS DE REGISTRO</b>	7	<b>159.955.328</b>	<b>118.337.675</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

María Elizabeth Nava Salinas  
Síndico

Javier Mercado Badani  
Gerente de Operaciones





Edith Lazarte Michéi  
Contadora



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Nota	2020 Bs	2019 Bs
Ingresos operacionales	4q)	24.957.257	24.280.632
Gastos operacionales	4q)	(762.195)	(896.184)
<b>Margen operativo</b>		<b>24.195.062</b>	<b>23.384.448</b>
Ingresos financieros	4r)	2.370.238	7.660.743
Gastos financieros	4r)	(2.288.005)	(8.123.657)
<b>Margen financiero</b>		<b>82.233</b>	<b>(462.914)</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>24.277.295</b>	<b>22.921.534</b>
Recuperación de incobrables	4s)	-	210.963
Cargos por incobrabilidad	4s)	(27.996)	(20.113)
<b>Margen de incobrabilidad</b>		<b>(27.996)</b>	<b>190.850</b>
<b>Resultado después de incobrables</b>		<b>24.249.299</b>	<b>23.112.384</b>
Gastos de administración	4t)	(19.586.035)	(21.660.367)
<b>Resultado operacional</b>		<b>4.663.264</b>	<b>1.452.017</b>
Ingresos no operacionales	4u)	106.770	82.986
Gastos no operacionales	4u)	(26.782)	(104.175)
<b>Margen no operacional</b>		<b>79.988</b>	<b>(21.189)</b>
<b>Resultado antes de ajuste por inflación</b>		<b>4.743.252</b>	<b>1.430.828</b>
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		101.383	466.558
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(447.042)	(247.211)
<b>Ajuste por inflación neto</b>		<b>(345.659)</b>	<b>219.347</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>4.397.594</b>	<b>1.650.175</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	2.3 o)	<b>4.397.594</b>	<b>1.650.175</b>





Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

 Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio
  María Elizabeth Nava Salinas  
Síndico
  Javier Mercado Badani  
Gerente de Operaciones
  Edith Lázarte Miché  
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 2020 Y 2019

	Capital social Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	22.602.100	2.500.000	5.364.634	30.466.734
Aumento de reserva legal de acuerdo a Junta de Accionistas de fecha 22/03/19		534.477	(534.477)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	1.650.175	1.650.175
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>22.602.100</b>	<b>3.034.477</b>	<b>6.480.333</b>	<b>32.116.910</b>
Aumento de reserva legal de acuerdo a Junta de Accionistas de fecha 25 de junio de 2020		165.018	(165.018)	-
Capitalización de resultados de acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de septiembre de 2020	4.800.000		(4.800.000)	-
Capitalización de resultados de acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de noviembre de 2020	1.485.100		(1.485.100)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	4.397.594	4.397.594
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>28.887.200</b>	<b>3.199.495</b>	<b>4.427.809</b>	<b>36.514.504</b>

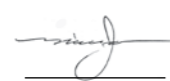
Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


 Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio
  María Elizabeth Nava Salinas  
Síndico
  Javier Mercado Badani  
Gerente de Operaciones
  Edith Lázarte Miché  
Contadora

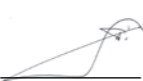
**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

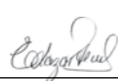
Nota	2020 Bs	2019 Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	4.397.594	1.650.175
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Recuperación de incobrables	-	266.664
Provisión para incobrables y desvalorización	(27.996)	(20.113)
Depreciaciones y amortizaciones	946.754	1.064.783
Provisión o provisiones para beneficios sociales	645.900	780.938
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	488.621	183.353
<b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>	<b>6.450.873</b>	<b>3.925.800</b>
Variación neta de otros activos y pasivos		
"Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado"	(718.021)	1.092.320
Otros activos	(57.179)	(140.375)
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	59.016.064	(85.874.962)
"Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones "	(675.064)	(2.386.693)
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>	<b>64.016.673</b>	<b>(83.383.911)</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aporte de capital (Pago de dividendos)	-	-
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
(Incremento) Disminución neto en:		
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda	(6.027.765)	34.553
Inversiones en operaciones de reporto	(59.000.691)	85.821.123
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	175.883	(2.812.893)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	(2.857)	(705.994)
Activo fijo e intangible	92.396	(144.918)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(64.763.034)</b>	<b>82.191.871</b>
(Disminución) de fondos durante el ejercicio	(746.361)	(1.192.040)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4a) 2.228.715	3.420.754
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>1.482.354</b>	<b>2.228.715</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
 Guido Hinojosa Cardoso  
 Presidente del Directorio

  
 María Elizabeth Nava Salinas  
 Síndico

  
 Javier Mercado Badani  
 Gerente de Operaciones

  
 Edith Lazarte Miché  
 Contadora

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019**

**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 la Fundación de Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA) con el número de la matrícula N° 13699, y en el Registro del Mercado de Valores del 13 de septiembre de 2000.

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 FORTALEZA 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 “Potencia Bolivianos” Fondo de Inversión Abierto, en la gestión 2016, fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos “Planifica Fondo de Inversión Abierto” y “Disponible Fondo de Inversión Abierto” y en la gestión 2019, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores “Inversos Fondos 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 con un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

Durante la gestión 2020 y 2019, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de trece Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Largo 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; éste 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 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 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.
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, 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.  
  
Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de enero de 2020, expresó una opinión sin salvedades.
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 par-

ticipantes, 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.

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de enero de 2020, expresó una opinión sin salvedades.

10. POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto Largo 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 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 Bs5.000.
11. FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Largo 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 a grandes 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.

### Hechos importantes

En la gestión 2020, el Gobierno Nacional declaró “Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena”; como consecuencia, de la propagación del COVID19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de bioseguridad y de carácter económico, entre otras; que afectaron de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

Incremento de capital autorizado y suscrito: El 15 de septiembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Resultados Acumulados por Bs4.800.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la sociedad por Bs27.402.100, dividido en 274.021 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs54.804.200.

El 4 de noviembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Resultados Acumulados por Bs1.485.100, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la sociedad por Bs28.887.200, dividido en 288.872 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs 57.774.400.

Al 31 de diciembre de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) aprobó ambos incrementos del capital autorizado y pagado.

## NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la nota 2.1.

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.

### 2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de reexpresión.

Al respecto, la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1 de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante.

### 2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 Bs2,35851 y Bs2,33187 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 Valuación 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 de renta fija, 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 valuación, 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 valuación, 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).

En el evento que uno o más valores de un mismo Código de Valuación 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 Valuación, todos los demás valores de ese mismo Código de Valuación, 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, involucradas en los procesos de valuación.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valuación, 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 existe tasa de rendimiento relevante en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valuación, 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.

#### ii) Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

#### c) Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta y compra en reporto están valuadas al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

#### 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 acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) contenidas en la Metodología de Valuación para las Entidades Supervisadas, la cual establece que este tipo de inversiones deben valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

En caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, para efectos de valoración se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral. Si el día de pago de dividendos no se genera ningún hecho de mercado, para efectos de valoración se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

**ii) 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.

**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:

Tiempo transcurrido	Porcentaje de previsión
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 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) Previsión para indemnizaciones al personal**

La previsión 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 reporte 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**

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1 de enero de 2009, en cumplimiento con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En la gestión 2020 se realizaron dos incrementos de capital suscrito y pagado, autorizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que están detallados en la Nota 1 de las presentes Notas a los Estados Financieros.

**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 del 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, es decir, sin reexpresión por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

**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 y otros gastos 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, ganancia por venta de valores bursátiles, 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 la cartera de inversiones bursátiles y se registran en el ejercicio al que corresponden aplicando el método de devengado.

**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 20 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.

**v) Administración de Fondos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II”, “Fortaleza Potencia Bolivianos”, “Fortaleza Planifica”, “Fortaleza Disponible” e “Inversor” 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**

En el ejercicio 2020, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2019.

**NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****a) Disponibilidades**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país MN	783.474	977.240
Cuentas corrientes en bancos del país ME	147.015	136.521
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	519.985	988.000
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	31.880	126.954
	<u>1.482.354</u>	<u>2.228.715</u>

**b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	8.153	4.642
Certificados de depósito a plazo fijo	6.029.461	5.207
	<u>6.037.614</u>	<u>9.849</u>

Al 31 de diciembre de 2020, corresponden saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.02%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 0,86% con vencimiento al 2025.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponden saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.02%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 1,39% con vencimiento al 2023.

**c) Inversiones en operaciones de reporto**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	77.003.165	18.002.474
	<u>77.003.165</u>	<u>18.002.474</u>

Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 2,49% y un plazo promedio de 32 días y venta de DPF's en M.E. a una tasa promedio del 0,60% y un plazo promedio de 6 días.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 5.92% y un plazo promedio de 33 días.

**d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Participación en Fondos de Inversión</b>		
<b>Fondos de Inversión en dólares</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	316.051	3.101
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	128.770	6.825
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	221.144	2.086.516
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	296.354	27.009
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	103.550	1.826.492
<b>Fondos de Inversión en bolivianos</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	3.548.299	214.767
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	16.923.927	15.061.538
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	375.816	1.282.054
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	2.387.194	4.945.022
<b>Fondos de Inversión en UFV</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	177.991	2.259.970
<b>Fondos de Inversión Cerrados</b>		
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	3.058.315	
	<u>27.537.411</u>	<u>27.713.294</u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2020 fue:

- Inversiones en dólares de 0.45% a 1.11%
- Inversiones en bolivianos de 0.74% a 4.26%
- Inversiones en UFV de 2.28%

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2019 fue:

- Inversiones en dólares de 0.23% a 1.40%
- Inversiones en bolivianos de 1.01% a 3.64%
- Inversiones en UFV de 2.66%

**e) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Cuenta de Inversión Discrecional	708.851	705.994
	<u>708.851</u>	<u>705.994</u>

**f) Documentos y cuentas pendientes de cobro**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	393	298
Documentos pendientes de cobro	8.590	224
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	1.549.535	744.346
Cuentas pendientes de cobro al personal	11.706	12.707
Otras cuentas por cobrar	267.965	191.000
Previsión por incobrabilidad	(82.806)	(54.810)
	<u>1.755.383</u>	<u>893.765</u>

**g) Impuestos por recuperar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	-	185.624
	<u>-</u>	<u>185.624</u>

**h) Gastos pagados por anticipado**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Seguros	163.000	163.000
Compras de bienes y servicios	154.456	91.879
Derecho de uso licencias software	284.877	281.788
Suscripciones	12.751	10.620
Afiliaciones	16.548	23.341
Otros gastos por liquidar-pagos anticipados	9.019	
	<u>640.651</u>	<u>570.628</u>

**i) Inversiones permanentes**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	96.040	96.040
Acciones Entel (*)	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	(40.817)	(40.817)
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

**j) Activo fijo**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020		2019	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.311.628	1.637.715	673.912	933.795
Equipos e instalaciones	1.788.971	1.289.775	499.196	679.670
Equipos de computación	2.461.394	2.375.864	85.531	217.480
	<u>6.561.993</u>	<u>5.303.354</u>	<u>1.258.639</u>	<u>1.830.945</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2019 y 2020, alcanzan a Bs489.108 y 534.838, respectivamente.

**k) Activo intangible**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020		2019	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	3.598.998	3.346.600	252.398	437.808
Aportes y afiliaciones	22.202	-	22.202	22.202
Otros activos intangibles	22.284	-	22.284	31.481
	<u>3.643.484</u>	<u>3.346.600</u>	<u>296.884</u>	<u>491.491</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, alcanza a Bs261.324 y Bs282.922, respectivamente.

**l) Otros activos**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Mejoras a bienes alquilados	1.903.626	1.903.626
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.784.457)	(1.567.147)
Bienes diversos	130.980	128.728
Partidas pendientes de imputación		
	<u>250.149</u>	<u>465.207</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanza a Bs 272.236 y Bs268.619, respectivamente.

**m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	77.003.166	18.002.474
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	54.721	39.350
	<u>77.057.887</u>	<u>18.041.824</u>

**n) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	6.788	6.789
Obligaciones sociales	167.061	189.767
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	471.014	439.154
	<u>644.863</u>	<u>635.710</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs146.437, otros gastos administrativos por pagar porBs324.576.

Al 31 de diciembre de 2019, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs160.850, otros gastos administrativos por pagar porBs278.304 y otros gastos menores.

**o) Impuestos por pagar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	139.998	189.430
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	327.150	410.530
	<u>467.148</u>	<u>599.960</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs251.207, IT por pagar por Bs75.943.

Al 31 de diciembre de 2019, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal-IVA por Bs165.381, IT por pagar por Bs59.525 e IUE por pagar por Bs185.624.

**p) Provisiones**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	865.645	506.917
Previsión para indemnizaciones	2.625.276	2.400.887
	<u>3.490.921</u>	<u>2.907.804</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs488.622 y otros saldos varios.

Al 31 de diciembre de 2019, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs183.253 y otros saldos varios.

**q) Ingresos y gastos operacionales**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos operacionales</b>		
Comisiones por administración	24.919.838	24.274.655
Ingresos operacionales diversos	37.419	5.977
	<u>24.957.257</u>	<u>24.280.632</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por administración y custodia	762.195	896.184
	<u>762.195</u>	<u>896.184</u>

**r) Ingresos y gastos financieros**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	23	720.610
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	1.018.378	826.352
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	557.211	445.297
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	789.926	5.662.923
Otros ingresos financieros	4.700	5.561
	<u>2.370.238</u>	<u>7.660.743</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	-	5.250.358
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	1.324.764	847.422
Otros cargos financieros	963.241	2.025.877
	<u>2.288.005</u>	<u>8.123.657</u>



### s) Ingresos y cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos por incobrabilidad</b>		
Recuperación de incobrables	-	210.963
	-	210.963
<b>Gastos por incobrabilidad</b>		
Pérdida por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	27.996	20.113
	27.996	20.113

### t) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Gastos de personal	11.138.536	12.354.361
Gastos de comercialización	164.355	611.884
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	674.518	796.162
Amortización de cargos diferidos	272.236	268.619
Servicios contratados	2.229.420	1.501.756
Seguros	46.722	50.246
Comunicaciones y traslados	801.085	1.281.174
Mantenimiento y reparaciones	959.450	1.013.125
Impuestos	973.655	935.429
Gastos notariales y judiciales	36.342	62.814
Alquileres	688.375	758.203
Energía eléctrica, agua y calefacción	119.949	194.607
Papelería, útiles y materiales de servicio	158.036	229.878
Suscripciones y afiliaciones	70.213	217.542
Multas y sanciones ASFI	6.612	33.954
Tasas de regulación ASFI	634.586	567.257
Aportes a otras entidades	32.615	31.999
Gastos por servicios bancarios	218.107	371.545
Diferencia por redondeo	3.430	0
Gastos de administración diversos	357.793	379.809
	19.586.035	21.660.367

### u) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Ingresos extraordinarios	21.075	-
Ingresos de gestiones anteriores (1)	85.695	82.986
	106.770	82.986
<b>Gastos no operacionales</b>		
Gastos de gestiones anteriores (2)	26.782	104.175
	26.782	104.175

(1) Al 31 de diciembre de 2020 existen ingresos extraordinarios por Bs21.075, que corresponde a la venta de bienes de uso.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen ingresos de gestiones anteriores por Bs85.695 y Bs82.986. Estos ingresos en la gestión 2020, corresponden a la devolución de pagos realizados en gestiones anteriores por servicios no concretados. A su vez en la gestión 2019, corresponden a la reversión de provisiones de cuentas por cobrar por conclusión de procesos legales.

(2) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, existen gastos de gestiones anteriores por Bs26.782 y Bs104.175, respectivamente que, en la gestión 2020, corresponde principalmente a un pago de saldo por calificación de riesgo y gastos menores correspondiente a la gestión 2019. En la gestión 2019, corresponden principalmente a un ajuste de las comisiones del FIC Pyme II y gastos menores correspondientes a la gestión 2018.

### NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanza a Bs57.774.400 y Bs45.204.200 respectivamente; dividido en 577.744 y 452.042 respectivamente, cada una por un valor nominal de Bs100.

El 15 de septiembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Resultados Acumulados por Bs4.800.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la sociedad por Bs27.402.100, dividido en 274.021 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una.

Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs54.804.200.

El 4 de noviembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Resultados Acumulados por Bs1.485.100, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la sociedad por Bs28.887.200, dividido en 288.872 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una.

Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs57.774.400.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs28.887.200 y Bs22.602.100, respectivamente; correspondientes a 288.872 y 226.021 respectivamente 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 2020 y 2019, es de Bs126.40 y Bs142.10, 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 2020 y 2019, alcanza a Bs3.199.495 y a Bs3.034.477, respectivamente.

### NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

#### Cuentas de orden:

	2020	2019
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	2.581.455.337	2.066.921.597
	2.581.455.337	2.066.921.597

**Cuentas de registro:**

	2020	2019
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	155.066.025	113.448.372
valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (1)	3.480.000	3.480.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	647.877	647.877
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.426	761.426
	<u>159.955.328</u>	<u>118.337.675</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a pagarés por Bs155.066.025 y bonos de oferta privada por Bs3.480.000.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a pagarés por Bs113.448.372 y bonos de oferta privada por Bs3.480.000.

(2) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 288.828 y USD 724.563, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2020	2019
	USD	USD
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	26.078	38.407
Inversiones en valores representativos de deuda	1.321	-
Inversiones en operaciones de reporto	5.309.357	-
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	155.375	575.793
Inv. a corto plazo en valores sin oferta pública	103.331	102.915
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
Gastos pagados por anticipado	2.333	2.333
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.671	4.671
Total del activo	<u>5.610.516</u>	<u>732.169</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.312.573	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.653	606
Provisiones	6.462	7.000
Total del pasivo	<u>5.321.688</u>	<u>7.606</u>
Posición neta activa en USD	<u>288.828</u>	<u>724.563</u>
Equivalente en Bs	<u>1.981.360</u>	<u>4.970.502</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de USD 1 por Bs6,86.

**Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 66.419 y UFV 962.717, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2020	2019
	UFV	UFV
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones en operaciones de reporto	-	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	75.468	969.166
Otros activos	-	-
Total del activo	<u>75.468</u>	<u>969.166</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.049	6.449
Total del pasivo	<u>9.049</u>	<u>6.449</u>
Posición neta - activa en UFV	<u>66.419</u>	<u>962.717</u>
Posición neta - activa en bolivianos	<u>156.649</u>	<u>2.244.931</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 2020 y 2019, de Bs2,35851 y Bs2,33187por 1 UFV, respectivamente.

**NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS**

Los Fondos de Inversión Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés+, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Inversor, Acelerador de Empresas, PyME II, Fortaleza Potencia Bolivianos, Fortaleza Planifica y Fortaleza Disponible, 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.

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ</b>		
Disponibilidades	7.811.243	23.496.676
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	51.328.971	41.652.453
Inversiones en operaciones de reporto	3.017.715	5.201.055
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.968.640	3.005.000
	<u>65.126.569</u>	<u>73.355.185</u>
Menos:		
Oblig. por operaciones de reporto	553.467	2.181.208
Obligaciones por operaciones	2.460.000	3.005.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.626	14.517
	<u>3.016.093</u>	<u>5.200.725</u>
Fondo neto	<u>62.110.476</u>	<u>68.154.460</u>

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR</b>		
Disponibilidades	5.595.532	25.190.022
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	108.741.654	132.010.975
Inversiones en operaciones de reporto	12.425.367	40.841.015
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	5.947.326	8.796.955
Documentos y cuentas pendientes de cobro	954.754	8.166.450
Otrosactivos	-	49
	<u>133.664.633</u>	<u>215.005.466</u>

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	12.439.095	32.932.710
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	7.902.857
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	568.538	290.652
	13.007.633	41.126.219
Fondo neto	120.657.000	173.879.247

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA**

Disponibilidades	4.121.405	13.623.113
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	43.129.276	48.379.792
Inversiones en operaciones de reporto	6.417.384	3.237.465
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.618.128	91.333
	57.286.193	65.331.703

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.871.643	3.153.102
Oblig. por operaciones bursátiles a corto plazo	3.540.000	84.919
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11.988	433
	6.423.641	3.238.454
Fondo neto	50.862.552	62.093.249

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL**

Disponibilidades	121.967.058	120.971.891
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	115.668.274	37.643.466
Inversiones en operaciones de reporto	46.990.470	40.770.725
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	9.892.120	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	35.574.644	40.690.736
	330.092.566	240.076.818

Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	277.802	242.644
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.661.940	40.683.273
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	35.237.128	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	31.797	93.602
	47.208.667	41.019.519
Fondo neto	282.883.899	199.057.299

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL**

Disponibilidades	24.688.997	15.250.053
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	57.220.797	102.077.518
Inversiones en operaciones de reporto	12.915.956	38.350.835
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	8.265.601	10.672.265
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.890.730	12.725.134
	104.982.081	179.075.805

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.219.274	25.624.162
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	1.716.365	12.713.504
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	710.289	879.901
	13.645.929	39.217.567
Fondo neto	91.336.152	139.858.238

	2020	2019
	Bs	Bs

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +**

Disponibilidades	45.538.940	32.593.777
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	95.275.896	53.140.587
Inversiones en operaciones de reporto	14.715.493	41.696.268
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.940.784	29.404.100
Otros activos	11	-
	157.471.124	156.834.732

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	13.044.885	12.245.474
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	1.680.293	29.402.334
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11	103.606
	14.725.189	41.751.414
Fondo neto	142.745.935	115.083.317

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS**

Disponibilidades	7.807.291	22.158.525
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	107.039.358	252.286.379
Inversiones en operaciones de reporto	18.423.489	31.352.127
Documentos y cuentas pendientes de cobro	23.663	11.503
Otros activos	-	35
	133.293.801	224.025.783

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	18.450.660	31.420.700
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11.092	11.907
Otros pasivos corrientes	-	35
	18.461.752	31.432.642
Fondo neto	114.832.048	192.593.141

	2020	2019
	Bs	Bs

**Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA**

Disponibilidades	16.192.319	27.891.616
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	69.197.510	99.786.127
Inversiones en operaciones de reporto	13.526.072	18.457.460
Documentos y cuentas pendientes de cobro	20.476	4.205
Otros activos	8.229	-
	98.944.606	146.139.408

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	13.538.581	18.487.673
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	8.348
	13.538.581	18.496.021
Fondo neto	85.406.025	127.643.386

**Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE**

Disponibilidades	56.236.585	8.241.670
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	10.054.355	-
Inversiones en operaciones de reporto	30.253.912	14.181.145
Documentos y cuentas pendientes de cobro	30.192.653	14.128.445
	126.737.505	36.551.259

Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	30.153.936	14.127.445
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	48.856	2.985
	30.202.792	14.130.430

	2020	2019
	Bs	Bs
Fondo neto	96.534.713	22.420.829

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL</b>		
Disponibilidades	8.542.145	10.474.626
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	73.547.403	100.266.521
Inversiones en operaciones de reporto	9.133.064	16.444.475
Documentos y cuentas pendientes de cobro	254.717	3.228.117
Otros activos	19.195	18.979
	91.496.524	130.432.718

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.156.308	13.309.371
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	3.170.857
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	703.741	20.287
	9.860.049	16.500.514
Fondo neto	81.636.475	113.932.203

	2020	2019
	Bs	Bs

<b>Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS</b>		
Disponibilidades	25.577.069	3.068.328
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	400.954.481	419.475.785
Inversiones en operaciones de reporto	24.515.658	17.865.815
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	29.117.712	34.700.632
Documentos y cuentas pendientes de cobro	988.670	10.596.085
Inversiones permanentes	80.098.124	53.310.477
	561.251.714	539.017.121

Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	24.539.120	12.177.590
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	5.685.642
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.520.051	1.589.249
	26.059.171	19.452.482
Fondo neto	535.192.543	519.564.639

	2020	2019
	Bs	Bs

<b>Fondo de Inversión Cerrado PyME II</b>		
Disponibilidades	83.495.320	89.809.012
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	99.331.481	88.580.503
Inversiones en operaciones de reporto	36.033.162	42.488.179
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	1.615.467	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	122.923.877	111.956.659
Documentos y cuentas pendientes de cobro	36.028.002	42.491.773
	379.427.309	375.326.126

Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	35.938.060	42.360.920
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	356.112	323.619
	36.294.172	42.684.539
Fondo neto	343.133.137	332.641.588

	2020	2019
	Bs	Bs

<b>Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR</b>		
Disponibilidades	138.355.748	-
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	377.981.988	-
Inversiones en operaciones de reporto	30.398.257	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	8.444.147	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	30.365.567	-
Inversiones permanentes	19.726.460	-

	605.272.167	-
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	30.343.038	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	804.747	-
	31.147.785	-
Fondo neto	574.124.382	-
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	2.581.455.337	2.066.921.597

## NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

### ACTIVOS Y PASIVOS

	2020		2019	
	ACTIVO		ACTIVO	
	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	439.628	-	1.086.245	-
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	163.000	-	163.000
Total	439.628	163.000	1.086.245	163.000

### INGRESOS Y EGRESOS

	2020		2019	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	58	529.963	1.129	618.677
“CAISA “ Agencia de Bolsa	-	1.294.403	-	395.816
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	46.722	-	50.246
Total	58	1.871.088	1.129	1.064.739

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

## NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes.

## NOTA 13 - 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 2020 y 2019.

## NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, y hasta la fecha del informe del auditor independiente, 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.

Capítulo **7**

Informe  
del Síndico

---

# Informe del Síndico

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

**Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2020**

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 2020, 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.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de FORTALEZA SAFI al 31 de diciembre de 2020 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 2020. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Berthin Amengual y Asociados 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 2020, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.



**Maria Elizabeth Nava Salinas**  
SINDICO



Miembros del:



[www.bancofortaleza.com.bo](http://www.bancofortaleza.com.bo)