

Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

Informe de Calificación de Riesgo | Septiembre, 2022

Resumen

Activos Bajo Administración*	USD 7,5 millones	Calificación(es)	30/09/22
Moneda	Dólares Americanos	Escala Nacional Boliviana	
Número de Participantes*	1.592	AESA RATINGS	ASFI
Duración	Reglamento: d ≤ 360 días	Actual*	231 días
Liquidez	Mínima Reglamento Interno: 5,0%	Actual*	20,1%
Administradora	La gestión del Fondo de Inversión está a cargo de Fortaleza SAFI S.A., administradora que forma parte de un grupo financiero. El administrador posee competencia y capacidad suficientes para administrar el Fondo.	Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	AA f AA2
Objetivo de Inversión	La modalidad de inversión es fija, manteniendo una cartera de inversiones compuesta por valores de renta fija, emitidos localmente y en el extranjero.	Perspectiva	Positiva

Fuente: Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

* Información a jun-22

Factores Clave de la Calificación

Riesgo de Crédito

La perspectiva de calificación de las cuotas de participación cambia a Positiva desde Estable: El cambio de perspectiva de calificación de las cuotas de participación de Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo (Fortaleza Liquidez) a Postiva desde Estable se sustenta en una cartera de inversiones que registra un factor promedio ponderado de calificación (WARF) de "AAA" a jun-22, presentando una mejora con relación a mar-22 (AA), la que obedece a inversiones efectuadas en valores emitidos en el extranjero que cuentan con calificaciones superiores a la del soberano boliviano (B con perspectiva Estable por Fitch Ratings a la fecha de análisis), las que generaron un impacto positivo sobre el perfil crediticio del portafolio.

Distribución por riesgo de crédito: Fortaleza Liquidez presenta una cartera de inversiones concentrada, en su mayoría, en activos con alta calidad crediticia. A jun-22, 14,9% de los activos reflejan un riesgo menor a la categoría "AAA" en escala local, 36,3% están calificados en categoría "AAA", 21,1% en rango "AA" y el restante 27,8% en rango "A".

Diversificación de cartera: Fortaleza Liquidez muestra una alta concentración por emisor a jun-22 (cinco principales emisores concentran el 74,5% de los activos). Los escenarios de sensibilidad aplicados al perfil crediticio de los principales emisores se traducen en un deterioro del WARF. Sin embargo, considerando el perfil crediticio de los principales emisores así como el corto plazo de los activos, la calificación asignada a las cuotas de participación no se ve restringida.

Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés: Fortaleza Liquidez presenta una baja sensibilidad a variaciones en tasas de interés a jun-22, como resultado de un portafolio con una duración promedio ponderada de 231 días, congruente con su características de un Fondo de Inversión de corto plazo.

Apalancamiento: Fortaleza Liquidez mantiene un endeudamiento de 15,4% de su patrimonio, correspondiente a operaciones de reporto.

Riesgo de liquidez: A jun-22, Fortaleza Liquidez presenta una alta concentración en los cinco principales participantes (saldos representan el 53,9% de la cartera). Considerando que la liquidez concentra el 20,1% de la cartera de inversiones (28,9% considerando los instrumentos con plazo de vida remanente menor a 90 días), en opinión de AESA Ratings, el nivel de liquidez es ajustado. Mitigan parcialmente el riesgo el corto plazo de la mayoría de los instrumentos, el grado de bursatilidad de los activos y las restricciones para rescates de cuotas.

Riesgo cambiario: La cartera de inversiones cuenta con una posición de activos denominados en bolivianos que concentra el 17,2% del total del portafolio, descalce que en opinión de AESA Ratings genera una importante exposición a riesgo cambiario, tomando en cuenta que el Fondo de Inversión está denominado en dólares americanos. Cabe destacar que las opciones de inversión en moneda extranjera en el mercado local son limitadas además de existir disposiciones regulatorias que acotan la exposición a inversiones en el exterior.

Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	AA f	AA2
Perspectiva	Positiva	

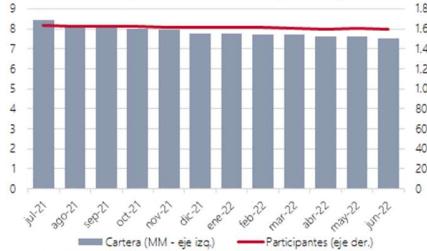
Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Daniela Pinell Ascarrunz
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
daniela.pinell@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Análisis
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

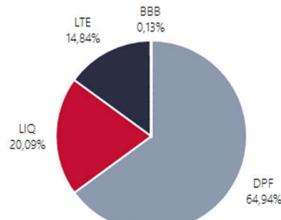
Análisis del Portafolio

Evolución de la Cartera y Participantes



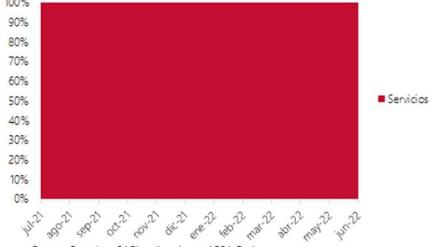
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Composición del Portafolio a jun-22



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Evolución de la Cartera por Tipo de Actividad



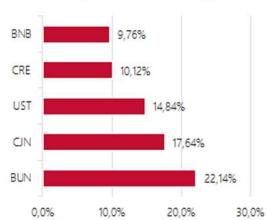
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Evolución de la Cartera por Sector



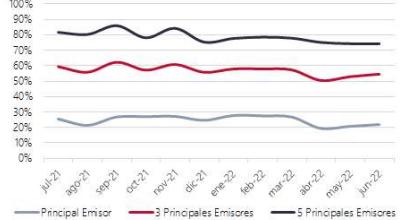
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Principales Emisores a jun-22



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Concentración por Emisores



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Evolución de la Distribución de Calidad Crediticia



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF)



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Diversificación por Moneda



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Liquidez



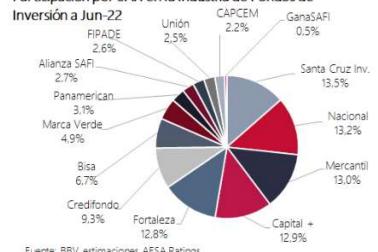
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Cartera por Plazo Remanente a jun-22



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Participación por SAFI en la Industria de Fondos de Inversión a Jun-22



Fuente: BBV, estimaciones AESA Ratings

Anexo

Información de la Calificación

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

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

El proceso de calificación utilizó, entre otra, la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 y anteriores de la SAFI.
- b) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 y anteriores del Fondo de Inversión.
- c) Estados financieros al 30 de junio de 2022 de la SAFI.
- d) Estados financieros al 30 de junio de 2022 del Fondo de Inversión.
- e) Reunión con el emisor en febrero de 2022.
- f) Cuestionario trimestral enviado en julio de 2022.
- g) Información proporcionada por el regulador.
- h) Información proporcionada por el emisor.
- i) Contactos permanentes con la gerencia superior del emisor.

Descripción General de los Análisis.

Análisis para Valores Representativos de Deuda

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

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

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

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	AA f	AA2	Positiva
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	30 de septiembre de 2022		

Descripción de la Calificación de Riesgo

Cuotas de Participación

AESA RATINGS	AA f	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.
ASFI	AA2	

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

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

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

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

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