

MEMORIA ANUAL

2021

Índice

01 Directores y Principales Ejecutivos.....	1
02 Carta del Presidente	5
03 Contexto Económico	11
04 Desempeño del Mercado de Valores	21
05 Evolución de la Estrategia.....	31
06 Estados Financieros	43
07 Informe del Síndico	79

Capítulo

01

DIRECTORES Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

DIRECTORES



- ① Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente
- ② Alejandro Zegarra Saldaña
Vicepresidente
- ③ Mario Requena Pinto
Secretario
- ④ Marcelo Villafani Ibarnegaray
Director
- ⑤ Pedro Andrés Jacinto Méndez Muñoz
Director
- ⑥ Marcelo Linares Linares
Director Suplente
- ⑦ Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas
Síndico Titular
- ⑧ Walter Orellana Rocha
Síndico Suplente

PRINCIPALES EJECUTIVOS



- ① Miguel Terrazas Callisperis
Apoderado General
- ② Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones
- ③ Mauricio Dupleich Ulloa
Gerente Comercial
- ④ Adolfo Málaga Salmón
Subgerente de Administración
- ⑤ Diego Fuentes Chavez
Subgerente de Tecnología de la Información
- ⑥ Steven Rodríguez Mercado
Auditor Nacional

Capítulo

02

CARTA DEL
PRESIDENTE

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 2021.

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, la recuperación económica continúa a pesar del resurgimiento de la pandemia. De acuerdo a las proyecciones realizadas en el informe denominado Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que el 2021 registró un crecimiento del 5,5%. Este crecimiento se debe en gran parte a los importantes avances en la vacunación que permitió a los gobiernos suavizar restricciones y reabrir sus economías.

No obstante, esta situación representa un gran desafío para años venideros enfrentando retos multidimensionales con un limitado margen de maniobra, como son la desaceleración en el crecimiento del empleo, la inflación creciente, la inseguridad alimentaria y el cambio climático.

En nuestro país, el crecimiento del PIB se encontró oscilando el 5%, mostrando una importante recuperación de la caída registrada en la gestión anterior. No obstante, el desempeño en general no ha sido del todo bueno debido a una baja ejecución de la inversión pública y un mínimo crecimiento de la cartera de créditos del Sistema Financiero.

En este contexto, al cierre de la gestión 2021, la industria de Fondos de Inversión tuvo un crecimiento modesto del 3%, alcanzando más de USD 3,4 mil millones en cartera administrada tanto en Fondos Abiertos como Cerrados. Nuevamente, el motor de este crecimiento continúa siendo los Fondos de Inversión Cerrados a pesar de una leve disminución de 0,9% 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, continuando la tendencia registrada desde la gestión pasada, llegando hasta USD 1.3 mil millones, mostrando un crecimiento del 9,2%.

Es así que el trabajo de Fortaleza SAFI, en esta 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 y gestión del riesgo financiero, además de mantener elevados niveles de liquidez.

Hemos fortalecido 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. Hemos introducido también nuestro blog de noticias y artículos financieros relacionados a temáticas de interés para nuestros clientes en tres áreas: finanzas personales, mercados e inversiones, y novedades económicas. Finalmente, es importante mencionar el lanzamiento de la campaña empresarial INVERSOMETRO, que busca concientizar y promover buenos hábitos de inversión en nuestros clientes. Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión en diferentes clases de activos 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 tercer año consecutivo. Este premio refleja nuestro trabajo en la gestión de patrimonios de más de 18 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. Este desempeño nos continúa posicionando como la SAFI con mayores soluciones financieras y opciones de inversión en el mercado.

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 MiPyME FIC destinado a otorgar financiamiento a entidades financieras que apoyen al sector de las micro, pequeñas y medianas empresas.

De igual manera, el trabajo en el mantenimiento e incremento de la cartera en capital privado de Acelerador de Empresas FIC, PYME II FIC e Inversor 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 60 empresas emisoras de distinto tamaño en 2021, permitiéndoles encontrar un financiamiento

flexible y oportuno a sus necesidades de capital de trabajo y de inversión. Con la misma misión, hemos dinamizado la cadena de abastecimiento (supply chain) de más de 200 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 empleos directos.

Nuestra visión de crecimiento en los próximos años en esta industria es importante. Se mantiene la especialización en tres mercados principalmente: Capital Privado, Inmobiliario e Inversiones de Impacto (microfinanzas y otros), por lo que el lanzamiento de nuestros nuevos fondos, y el continuo trabajo de investigación del mercado para la creación de nuevos fondos, impulsarán no solo nuestro crecimiento, sino nuevas propuestas de financiamiento innovador con principios y prácticas de inversión responsable y sostenible que apoyen al desarrollo de nuestra economía en un entorno postpandemia para hacer frente a los retos generados por la crisis sanitaria, con el objetivo de facilitar nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la digitalización y tecnologías alternativas.


Asimismo, nos complace comunicar nuestra adhesión a dos organizaciones importantes en el ámbito de la sostenibilidad: Pacto Global Bolivia y a los Principios de Inversión Responsable (PRI); ambas alineadas a nuestra estrategia y visión de inversión responsable y de impacto.

En conclusión, Fortaleza SAFI culminó una gestión difícil con resultados positivos desde una perspectiva cualitativa pero también cuantitativa, alcanzando una utilidad de USD. 300 mil con un ROE del 6% y una cartera administrada de USD. 435,7 millones.

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 Cardoso
PRESIDENTE

Capítulo

03

CONTEXTO
ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO

Contexto económico internacional

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial ha registrado una variación del PIB entre 5.5% y 6.1% durante la gestión 2021 impulsada por un incremento en el flujo comercial global y la reactivación de la mayoría de las actividades económicas, pero bajo un contexto marcado nuevamente por la pandemia del COVID-19 y la aparición y propagación de variantes de preocupación como Delta y Omicron. Consecuentemente, los mercados de trabajo aún se encuentran rezagados, manteniendo un alto déficit de puestos laborales respecto a los niveles previos a la pandemia. Por otra parte, la cadena de suministros ha presentado problemas estructurales relacionados con el almacenamiento, logística y capacidad de producción instalada, lo que, sumado a políticas económicas expansivas y sus fuertes impulsos monetarios y fiscales, han causado crecientes presiones inflacionarias al cierre del 2021.

El comercio mundial mostró indicadores más que aceptables de creciente recuperación, habiendo superado los volúmenes negociados al inicio de la pandemia. Según la Organización Mundial del Comercio, la comercialización de mercancías ha registrado un incremento aproximado de 10.8% en 2021, generado principalmente por los productos básicos primarios, incluidos los combustibles. Sin embargo, el comercio de servicios todavía se mantiene debilitado debido a una lenta reactivación de sectores relacionados con el turismo y hotelería/restaurantes, rubros que fueron los más afectados por la pandemia del COVID-19.

Por su parte, las cifras presentadas por la Organización Mundial de la Salud demuestran que la cantidad de nuevos casos de COVID-19 ascendió en 204.9 millones de habitantes durante la gestión 2021, muy por encima de los 83.8 millones del 2020, siendo las variantes Delta y Omicron las dominantes a nivel mundial. Sin embargo, la producción y administración de vacunas contra el Sars-Cov-2 ha sido fundamental para reducir la tasa de mortalidad de la enfermedad, pasando de un 2.2% en 2020 a un 1.8% en 2021. En este sentido, el 58% de la población mundial al menos ha recibido una dosis, mientras que el 49% ha alcanzado la vacunación completa (dos dosis). No obstante, la notable desigualdad de acceso a las vacunas entre economías desarrolladas, emergentes y subdesarrolladas, ha ocasionado que la reacción de los mercados laborales y la recuperación económica también muestren divergencias, con un riesgo de resurgimiento del virus en los países con menores ingresos y sus efectos negativos en oferta y demanda.

De manera general, los principales indicadores de los mercados de trabajo en las diferentes regiones del mundo todavía se mantienen rezagados con relación a los niveles previos al inicio de la pandemia. De acuerdo con los datos presentados por la Organización Internacional del Trabajo, el déficit de horas de trabajo en la gestión 2021 fue equivalente a 125 millones de puestos de trabajo por debajo del nivel de 2019. Sin embargo, la recuperación ha sido más rápida en países de ingresos altos, mismos que han logrado absorber la mitad de la disminución del desempleo mundial entre el 2020 - 2021 y que se espera alcancen niveles de pleno empleo, es decir, una tasa de desempleo menor al 3%, hasta el 2023. Contrariamente, en las

regiones de menores ingresos la recuperación es más lenta, manteniendo elevados niveles de subempleo, especialmente en África, Asia occidental, América Latina y el Caribe.

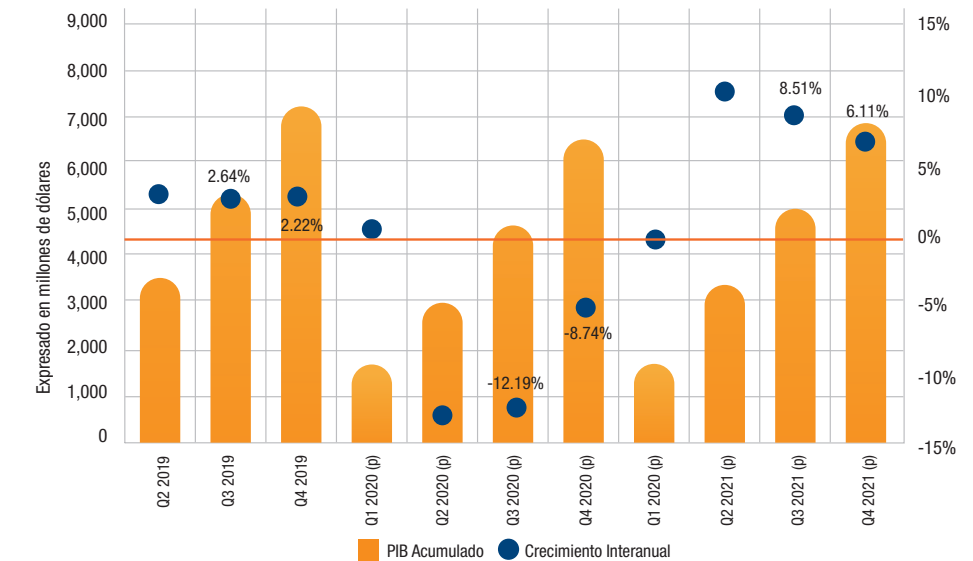
Por otra parte, muchas economías continuaron con políticas económicas expansivas, implementado estímulos monetarios para reactivar la demanda y el consumo, además de impulsos fiscales que permitan sostener y aumentar la oferta de bienes intermedios y finales. Asimismo, las medidas no convencionales de política monetaria, como los programas de compras de activos respaldados por emisión monetaria (quantitative easing) por parte de los bancos centrales, han cobrado mayor relevancia, tanto en países desarrollados como en economías emergentes. Desde marzo del 2020, los bancos centrales de Japón, Estados Unidos, Reino Unido y la Eurozona han realizado compras por USD 10.2 trillones, elevando sus activos por encima de los USD 25.9 trillones al cierre de septiembre 2021. Estas inyecciones de liquidez han permitido la reactivación de las actividades económicas, una recuperación del consumo y una rápida salida de la recesión, además de contener el nivel de tasas de interés en niveles mínimos y cercanos a 0.0%.

Sin embargo, a partir del segundo semestre del 2021, los efectos positivos de las flexibilizaciones cuantitativas han empezado a disiparse, con un efecto negativo en el poder adquisitivo de las divisas. Por otra parte, surgieron importantes interrupciones en la cadena de suministros global por retrasos logísticos en los principales puertos comerciales, duplicando los costos de almacenamiento y transacción, y la escasez relativa de materias primas y bienes intermedios, como el caso de los semiconductores. Consecuentemente, la inflación a nivel global se incrementó en 5.2% en 2021, muy por encima de la media de la última década. Los principales bancos centrales han reaccionado mediante recortes mensuales en las compras de activos y, adicionalmente, se prevén incrementos progresivos en las tasas de interés para el 2022 a fin de controlar los niveles de precios y evitar acrecentar los niveles de pobreza. Según el Banco Mundial, desde el inicio de la pandemia aproximadamente unos 97 millones de personas cayeron en la pobreza extrema. Por lo tanto, estas correcciones monetarias y fiscales tendrán que ser evaluadas cuidadosamente ya que podrían afectar la confianza de los consumidores y la recuperación en los mercados laborales, mismos que podrían debilitarse aún más. Estos ajustes también podrían debilitar el ritmo de inversión en mercados emergentes y economías de bajos ingresos, desencadenando grandes salidas de capital, además de amenazar la sostenibilidad de su deuda externa por incremento del costo de refinanciamiento y aumentar el riesgo crediticio.

Las proyecciones para la gestión 2022 se han revisado a la baja, apuntando a un 4.0% según la ONU y un 3.6% según el FMI, con una desaceleración en el ritmo del comercio internacional cercano al 5.7% y niveles de empleo deprimidos durante la siguiente gestión. A pesar de esto, se espera que el PIB per cápita en las economías desarrolladas se recupere en su totalidad hasta el 2023. Finalmente, ante un riesgo latente de nuevas variantes del Sars-Cov-2, el reto más importante para la gestión 2022 será alcanzar umbrales de vacunación más que aceptables a nivel mundial y de la forma más acelerada posible, lo cual permitirá contar con las condiciones necesarias para afrontar previsibles desequilibrios macroeconómicos, con una amenazante inflación y turbulencias en los mercados financieros por los niveles de endeudamiento.

Contexto económico nacional

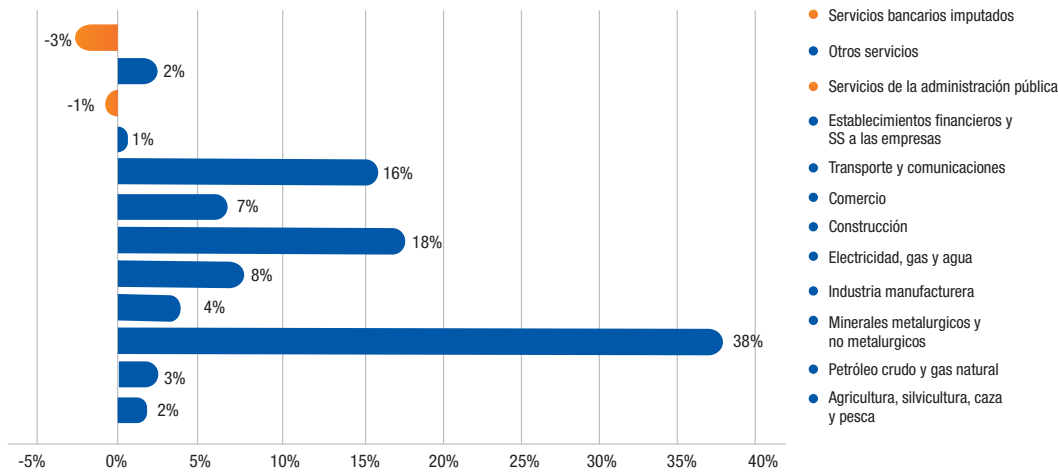
PIB Trimestral - Precios constantes



Fuente: INE

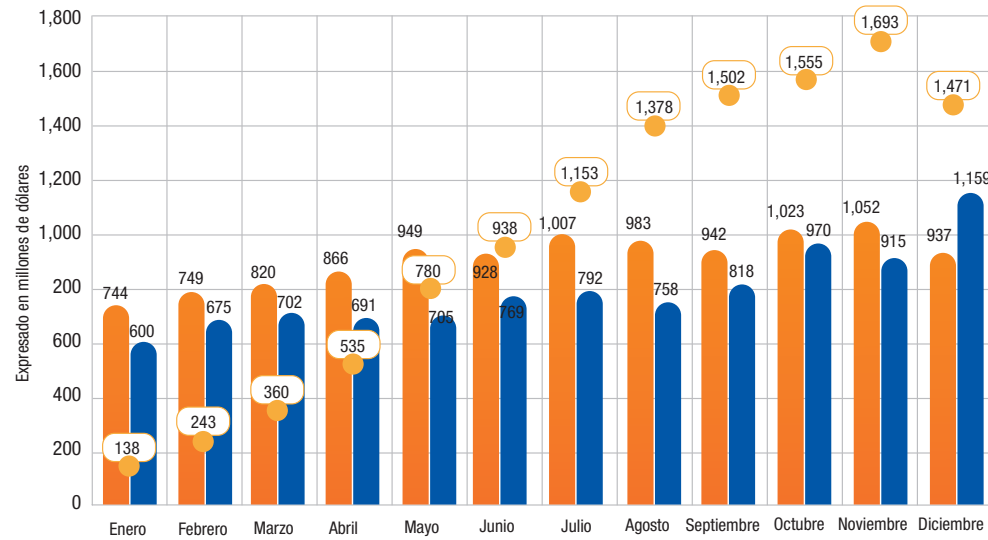
Durante la gestión 2021 la economía boliviana ha registrado cifras interanuales positivas, habiendo obtenido una variación acumulada del Producto Interno Bruto (PIB) de 8.89% al cierre del tercer trimestre y se estima que cierre la gestión cerca de un 6.1% al cierre del cuarto trimestre. De la misma manera, el índice Global de Actividad Económica (IGAE) ha registrado una variación de 6.1% al 31 de diciembre de 2021. Estos datos resultan consistentes con un escenario relativamente menos adverso que la gestión 2020, ya que las cuarentenas estrictas y confinamientos obligatorios no han sido necesarios, efecto de una creciente vacunación contra el coronavirus (Sars-Cov-2), habiendo alcanzando un 39% de la población con el esquema completo (dos dosis), aunque por debajo de la media en América Latina. Por otra parte, los niveles de desempleo se han reducido progresivamente hasta un 5.17% al cierre del 2021, como resultado de la incorporación de más de 430 mil personas al mercado laboral. De esta manera, la economía nacional se encuentra en fase de recuperación, con un evidente incremento en la producción de bienes y servicios y una mayor demanda crediticia para operaciones vinculadas con el sector productivo.

Variación PIB - IV Trim 2021



La mayoría de las actividades económicas han presentado variaciones positivas, pero sobre todo destacan: i) el sector de la minería (+38%) principalmente por un contexto internacional (demanda) favorable, ii) el rubro de la construcción (+18%), relacionados con la inversión pública y la reactivación de obras y, iii) la actividad de transporte (+16%) por un mayor dinamismo en las cadenas productivas y distribución.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2021

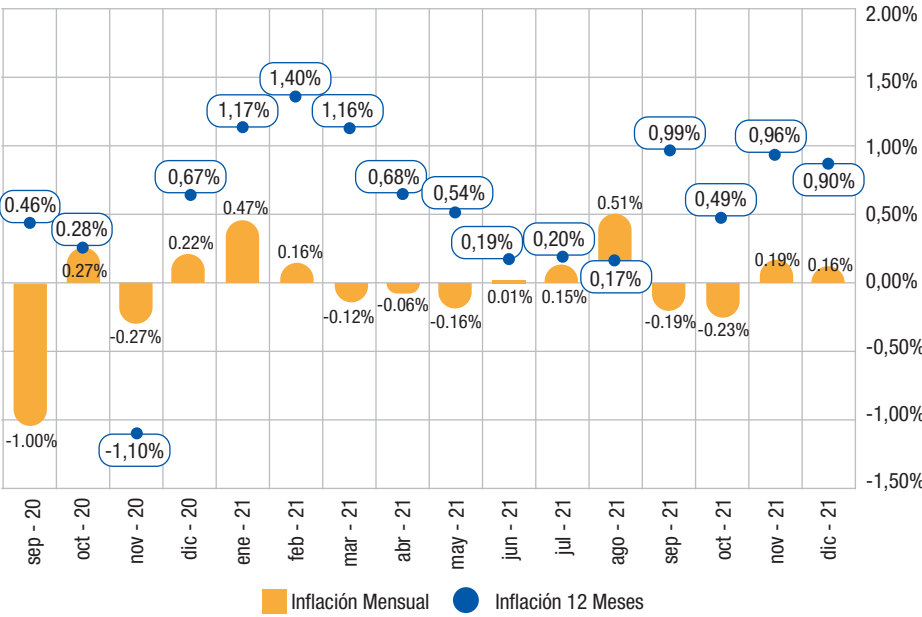


Fuente: INE

Al cierre del primer semestre se ha alcanzado un superávit en Cuenta Corriente, equivalente a 1.2% del PIB, principalmente por un balance positivo para la balanza comercial. La reactivación del comercio mundial ha propiciado un repunte de las exportaciones (+57%), principalmente minerales (oro metálico, zinc y plata), productos derivados de soya y carne bovina, y mayores remesas familiares recibidas (+51%), hechos que, sumados al mecanismo del Fondo CPVIS II, destinado a la colocación de créditos al sector productivo y vivienda social, para la transferencia de fondos del exterior, permitieron estabilizar el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alrededor de los USD 4,800 millones. Asimismo, se aprecia que las RIN aún se encuentran dentro los umbrales recomendados, con seis meses de importaciones de bienes y servicios (siendo el umbral de tres meses) y cuatro veces el servicio de la deuda externa de corto plazo (siendo el estándar uno). Finalmente, en el último trimestre se hizo evidente un exceso de oferta de dólares en el mercado local, lo que ha tenido un efecto directo sobre el tipo de cambio promedio, reduciéndolo de 6.965 a 6.935.

La emisión de deuda interna se consolidó como la principal fuente de fondeo del déficit fiscal, especialmente para el Sector Público No Financiero, a través de la emisión neta de títulos por parte del TGN mediante el mecanismo de subasta (USD 1,441 millones), hecho que hasta ahora no afectó las tasas de interés del sistema financiero por los elevados niveles de liquidez pero que eventualmente podría ejercer una presión al alza. Asimismo, se aprecia un creciente crédito interno del BCB al sector público por aproximadamente USD 888 millones. Por su parte, el déficit fiscal alcanzó 4.9% del PIB al cierre de octubre, debido a una menor ejecución presupuestaria. La emisión presupuestada de bonos soberanos por USD 3,000 millones en los mercados internacionales no fue colocada por las condiciones adversas y expectativas de los potenciales inversionistas.

Inflación a 12 meses vs Inflación mensual



Fuente: INE

Al cierre de la gestión 2021 se registró una inflación acumulada de 0.90%, siendo la más baja de la región y reflejo de una preferencia por el consumo aún en proceso de recuperación. Por su parte, la economía alcanza niveles de liquidez muy superiores en comparación a gestiones pasadas lo que ha permitido mantener tasas de interés en niveles moderados y con una tendencia a la baja. Complementariamente, comentar que el actual régimen de tipo de cambio fijo y, en cierta medida, el contrabando de productos básicos, permiten contener un incremento de precios en el corto plazo.

Finalmente, el Presupuesto General del Estado para la gestión 2022 proyecta un crecimiento de 5.1% mediante estímulos fiscales y una política monetaria acomodaticia, planeando un gasto consolidado por USD 34,000 millones. Sin embargo, según las estimaciones de la CEPAL, se espera que la economía boliviana alcance una tasa de 3.5% para el 2022. Asimismo, se tiene previsto alcanzar un déficit fiscal, por noveno año consecutivo, cercano al 8.5% y que es resultado del incremento sostenido de gastos corrientes e inversión pública. Sin embargo, se prevé que un 40% del presupuesto propuesto sea financiado mediante nueva deuda interna y/o externa, hecho que podría causar que los niveles de endeudamiento sobrepasen el marco de sostenibilidad de deuda propuesto por el Banco Mundial y el FMI. La gestión 2022 se caracterizará por contexto económico internacional menos favorable y más volátil, hecho que propiciará desafíos como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia de mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y la maximización de capital productivo.

Capítulo

04

DESEMPEÑO DE
LA CARTERA
ADMINISTRADA
POR LOS FONDOS
DE INVERSIÓN

DESEMPEÑO DE LA CARTERA ADMINISTRADA POR LOS FONDOS DE INVERSIÓN

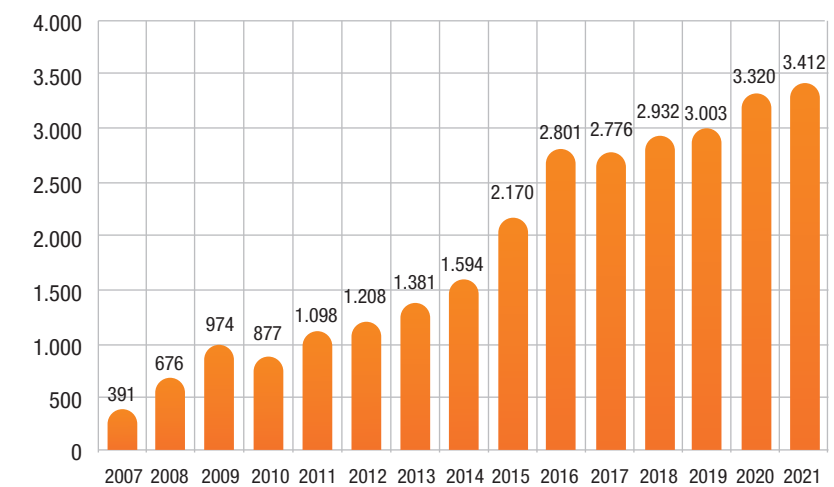
Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

En la gestión 2021, la cartera de la industria de Fondos de Inversión ha continuado con una tendencia creciente. Al cierre de esta gestión, alcanzó un monto de USD 3.412 millones, monto que representó un crecimiento de alrededor de 2,8% con relación a la gestión 2020.

En cuanto a la composición de cartera por moneda tenemos que los Fondos de Inversión en moneda nacional (incluido el Fondo UFV de Fortaleza SAFI), presentaron un saldo de cartera de USD 2.471 millones, monto que es superior en USD 64 millones (crecimiento de alrededor de 2,7%) al monto registrado en la gestión 2020. Este crecimiento se debe en gran parte al aumento de cartera especialmente de los fondos de inversión abiertos.

Por su parte, los Fondos de Inversión en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2021 de USD 941 millones, cifra que es mayor en USD 26 millones, es decir un 2,8%, a la cartera registrada a finales de 2020.

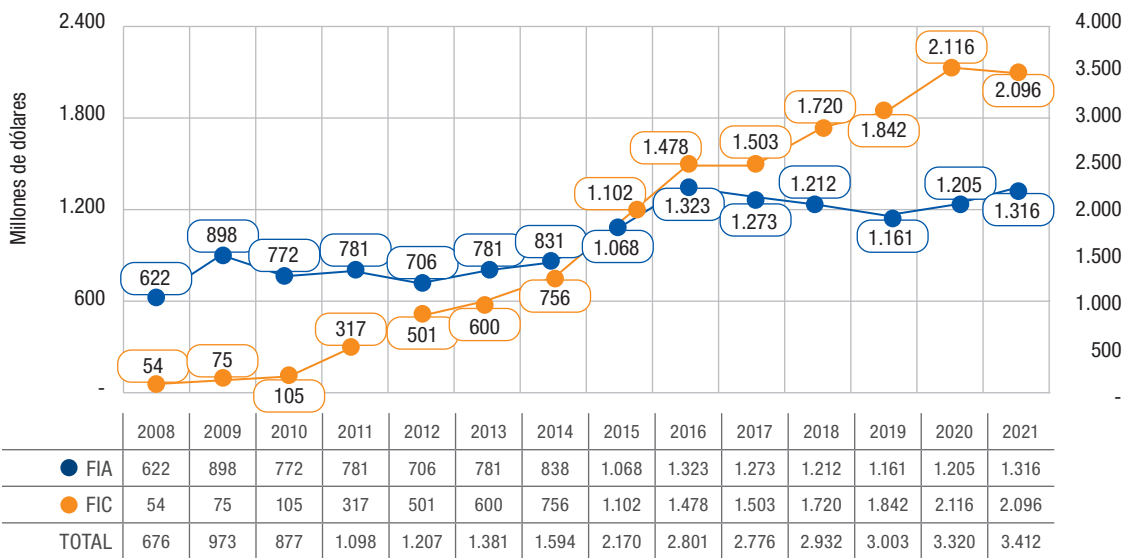
Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión
Al 31 de diciembre de 2021
(En millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante la gestión 2021, la industria de los Fondos de Inversión Cerrados mostró un pequeño descenso en USD 20 millones respecto a la gestión 2020, llegando así a USD 2.096 millones. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos, desde la gestión 2016, presentaron una tendencia decreciente producto de una mayor competencia Bancaria por la captación de recursos en un entorno de baja liquidez. No obstante, desde la gestión pasada, se ha mostrado un cambio de tendencia por lo que, a diciembre 2021, se aprecia un ascenso de USD. 111 millones respecto a la gestión 2020, llegando a USD. 1.316 millones.

Evolución Industria FIAs y FICs
 Al 31 de diciembre de 2021
 (En millones de dólares)

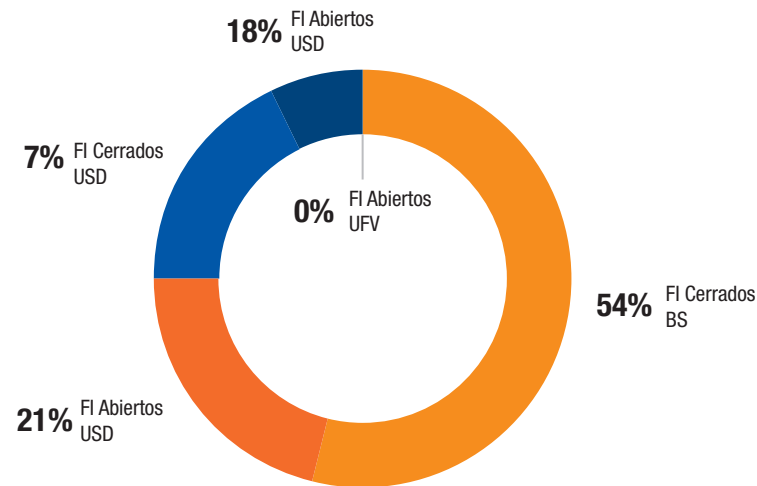


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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 54% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 1.859 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda extranjera, los cuales representan el 21% del total de la cartera (USD. 704 millones). Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional, con una participación del 18% de la cartera total (USD. 598 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 UFVs (0%).

Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda
 Al 31 de diciembre de 2021
 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2021, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de las cuales 14 se encuentran administrando 68 Fondos de Inversión, siendo 44 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 24 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 44 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 19 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 24 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 24 Fondos de Inversión Cerrados, 3 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 21 están denominados en bolivianos.

En la siguiente tabla 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 2021, Fortaleza SAFI se consolidó entre los líderes del mercado en cuanto al volumen de activos administrados con un monto de cartera de USD 435,7 millones (lo que representa una participación de 13%).

Evolución de la Cartera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión
 (En miles de dólares)

FONDOS DE INVERSION	A Dic - 20	A Dic - 21	Variaciones 20-21		Part %
			Absoluta	Porcentual	
MONEDA EXTRANJERA	87,561	89,050	1,490	2%	3%
MONEDA NACIONAL	96,109	127,232	31,124	32%	4%
BISA SAFI	183,669	216,283	32,613	18%	6%
MONEDA EXTRANJERA	105,385	115,271	9,886	9%	3%
MONEDA NACIONAL	148,532	192,510	43,977	30%	6%
CREDIFONDO SAFI	253,917	307,780	53,864	21%	9%
MONEDA NACIONAL	444,121	460,207	16,086	4%	13%
CAPITAL + SAFI	444,121	460,207	16,086	4%	13%
MONEDA EXTRANJERA	88,645	86,613	- 2,032	-2%	3%
MONEDA NACIONAL(*)	287,687	349,067	61,379	21%	10%
FORTALEZA SAFI	376,333	435,680	59,347	16%	13%
MONEDA EXTRANJERA	193,077	199,430	6,353	3%	6%
MONEDA NACIONAL	233,571	260,239	26,668	11%	8%
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	426,648	459,669	33,021	8%	13%
MONEDA EXTRANJERA	288,071	294,448	6,377	2%	9%
MONEDA NACIONAL	113,064	132,037	18,973	17%	4%
BNB SAFI	401,135	426,485	25,350	6%	12%
MONEDA EXTRANJERA	28,667	29,010	343	1%	1%
MONEDA NACIONAL	125,281	53,206	- 72,075	-58%	2%
UNION SAFI	153,947	82,215	- 71,732	-47%	2%
MONEDA EXTRANJERA	488	627	139	29%	0%
MONEDA NACIONAL	504,472.39	478,189.73	- 26,283	-5%	14%
STA CRUZ INVESTMENTS SAFI	504,960	478,817	- 26,144	-5%	14%
MONEDA EXTRANJERA	-	2,670	2,670		0%
GANADERO SAFI	-	2,670	2,670		0%
MONEDA NACIONAL	113,365	110,717	- 2,648	-2%	3%

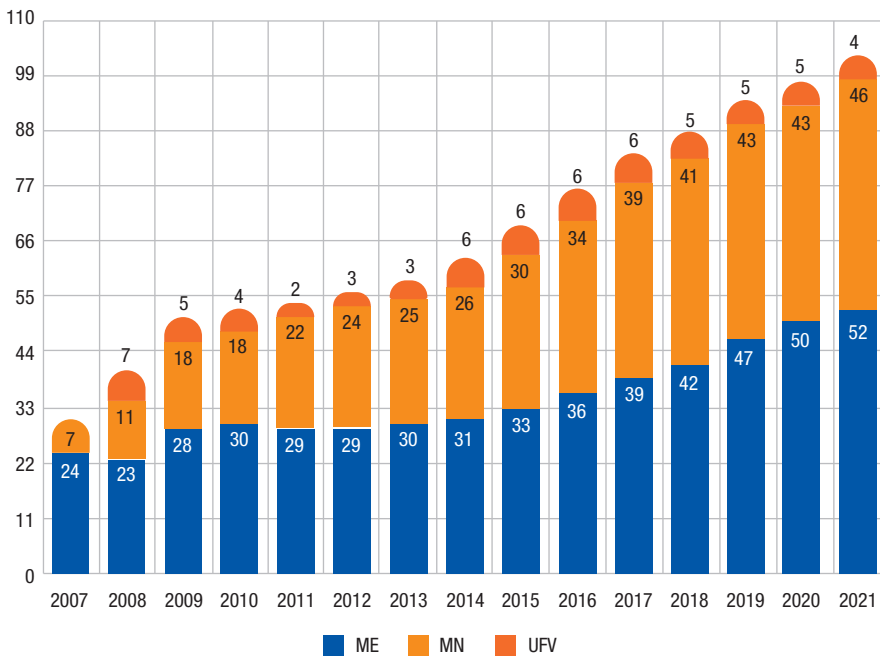
PANAMERICAN SAFI	113,365	110,717	-	2,648	-2%	3%
MONEDA EXTRANJERA	83,977	84,365		388	0%	2%
MONEDA NACIONAL	121,759	88,238	-	33,521	-28%	3%
MARCA VERDE SAFI	205,735	172,603	-	33,133	-16%	5%
MONEDA EXTRANJERA	37,899	39,172		1,273	3%	1%
MONEDA NACIONAL	37,472	37,436	-	36	0%	1%
CAPCEM SAFI	75,371	76,608		1,237	2%	2%
MONEDA NACIONAL	95,741	93,699	-	2,042	-2%	3%
ALIANZA SAFI	95,741	93,699	-	2,042	-2%	3%
MONEDA NACIONAL	85,492	88,574		3,082	4%	3%
FIPADE SAFI	85,492	88,574		3,082	4%	3%
TOTAL CARTERA	3,320,435	3,412,007		91,572	3%	100%

* Incluye UFVs

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Se registró un incremento en el número de participantes de 5,2% que representan 5.072 nuevos participantes, mayor al crecimiento de participantes registrado a finales de 2020 (3.513 nuevos participantes). De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 102.878 participantes. El continuo crecimiento en número de cuentas en esta Industria, es un indicador de la búsqueda de mayores opciones de diversificación que requieren los agentes económicos.

Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión
Al 31 de diciembre de 2021
(En miles de participantes)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

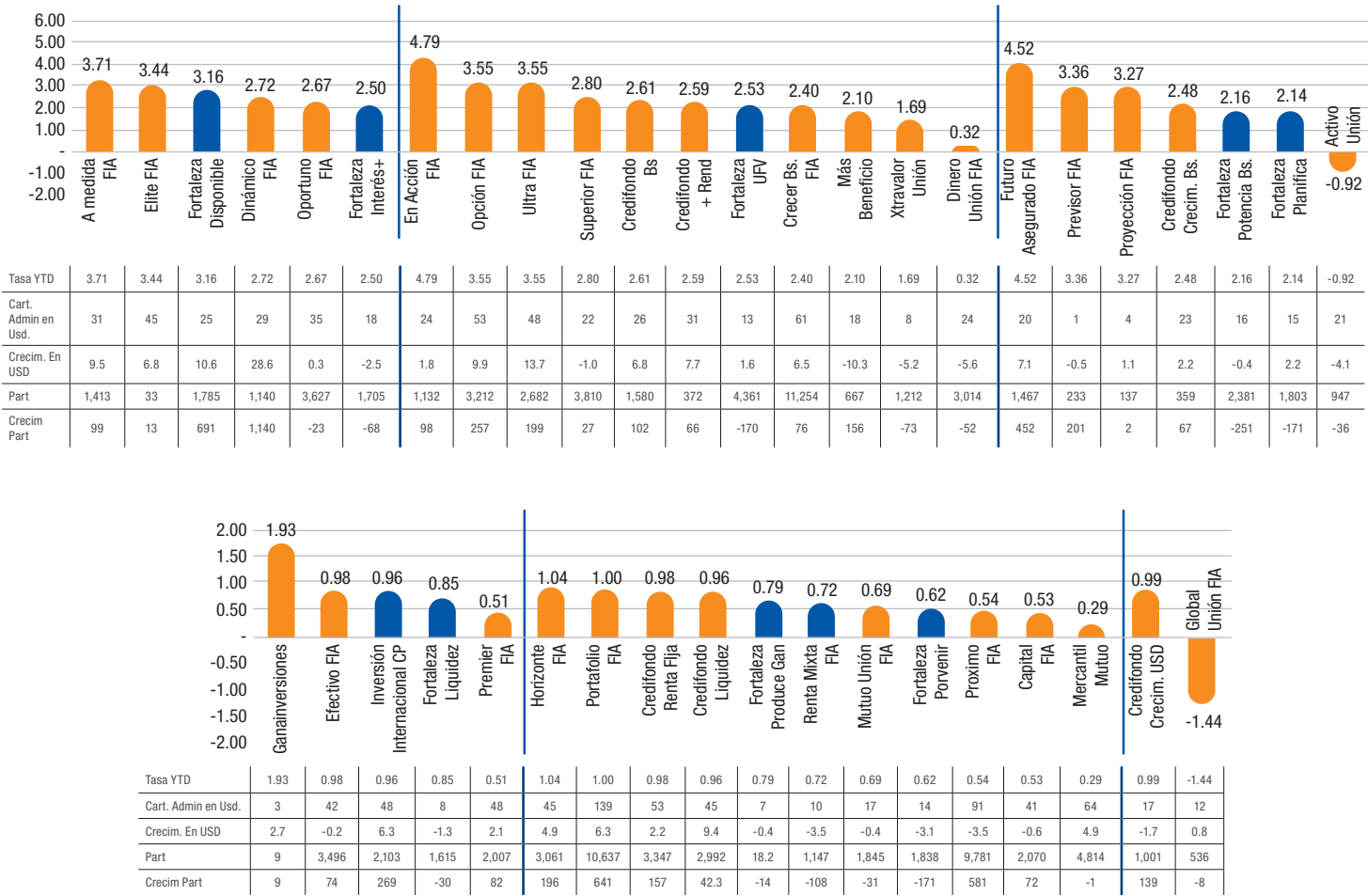
Como complemento al análisis anterior, podemos mencionar que a diferencia de gestiones pasadas, los Fondos de inversión denominados en bolivianos fueron los que presentaron el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 2.962 nuevos participantes. Por otra parte, los Fondos de Inversión denominados dólares tuvieron un incremento de 2.280 nuevos participantes.

Tasas de Rendimiento

El rendimiento anual de los fondos en bolivianos varía de acuerdo al plazo; para la gestión 2021 se ha observado mejores rendimientos a corto plazo (promedio de 3,03%) y mayor dispersión en cuanto al rendimiento de los fondos a mediano plazo. A diferencia de la gestión pasada, muchos de los rendimientos anuales de los FIAs en bolivianos están por encima del 2%, incluyendo los fondos abiertos administrados por Fortaleza SAFI.

Por otro lado, las Tasas de rendimiento de los Fondos en dólares están en promedio cercano al 1% al cierre del 2021, 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.

Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos en bolivianos y dólares
(En porcentaje)

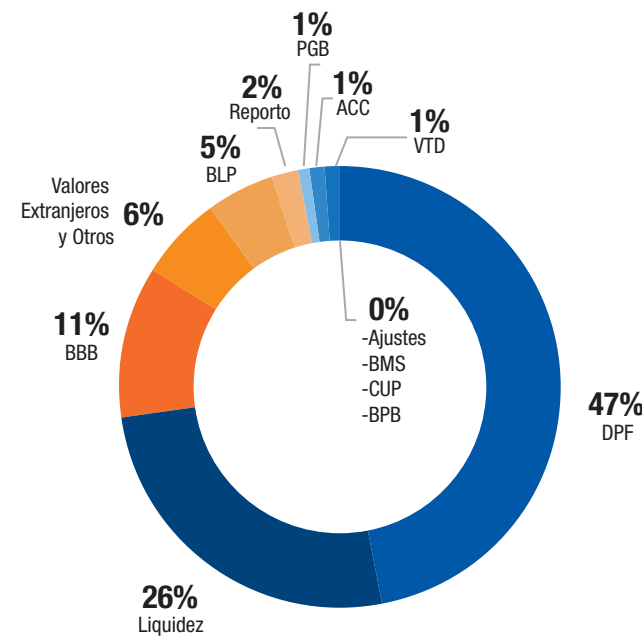


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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 2021, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (47%), Liquidez (26%), Bonos Bancarios Bursátiles (11%), Valores extranjeros y otros (6%), 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, Bonos y el Letras del Banco Central de Bolivia y Ajustes con una proporción total de la cartera de 3%.

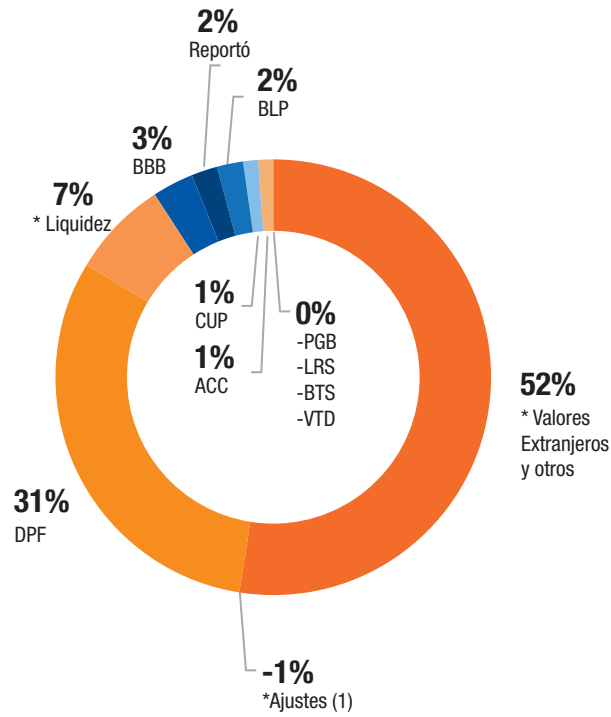
FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 diciembre de 2021
(En porcentaje)



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 52% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 31% y los recursos de Liquidez con el 7%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 90% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Corporativos de Largo Plazo, Reporto, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y Ajustes que representan el restante 10%.

FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2021
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Capítulo

05

EVOLUCIÓN DE
LA **ESTRATEGIA**

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGÍA

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 2021 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 planificación y 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 2021, colocamos exitosamente nuestro nuevo fondo de inversión cerrado MiPyME FIC, el cual está dirigido a proveer deuda y capital (equity) a entidades financieras que provean financiamiento a micro, pequeñas y/o medianas empresas con el fin de promover el apoyo a este sector.

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

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

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

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).

Es por esto que en esta última gestión nos hemos adherido a dos organizaciones de gran importancia: i) Pacto Global Bolivia reafirmando nuestro compromiso de alcanzar los Objetivos Globales, y ii) Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés) consolidando nuestra estrategia de inversión responsable.

Nuestros nuevos fondos apuntan al financiamiento alternativo innovador con principios y prácticas de inversión responsable para el crecimiento sostenible 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 2021 hemos recibido por tercer 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 siguiente tabla, resume la distribución de la cartera administrada y de los clientes que son parte de los diez Fondos de Inversión Abiertos y los cuatro Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2021.

Cartera Administrada por Fortaleza SAFI
Al 31 de diciembre de 2021
(En miles de dólares)

FONDO DE INVERSION	TIPO FONDO	MONEDA	CARTERA	PART CARTERA (%)
Inversor Fondo de Inversión Cerrado IIF-N1U-19	FIC	BOB	86,687	19.90%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	80,323	18.44%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	51,748	11.88%
MiPyME Fondo de Inversión Cerrado MPM-N1U-20	FIC	BOB	42,926	9.85%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	47,541	10.91%
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	FIA	BOB	24,630	5.65%
Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	18,275	4.19%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	16,294	3.74%
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	FIA	BOB	14,698	3.37%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	14,474	3.32%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	FIA	UFV	13,485	3.10%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	9,817	2.25%
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	7,757	1.78%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	7,025	1.61%
TOTAL			435,680	100.00%

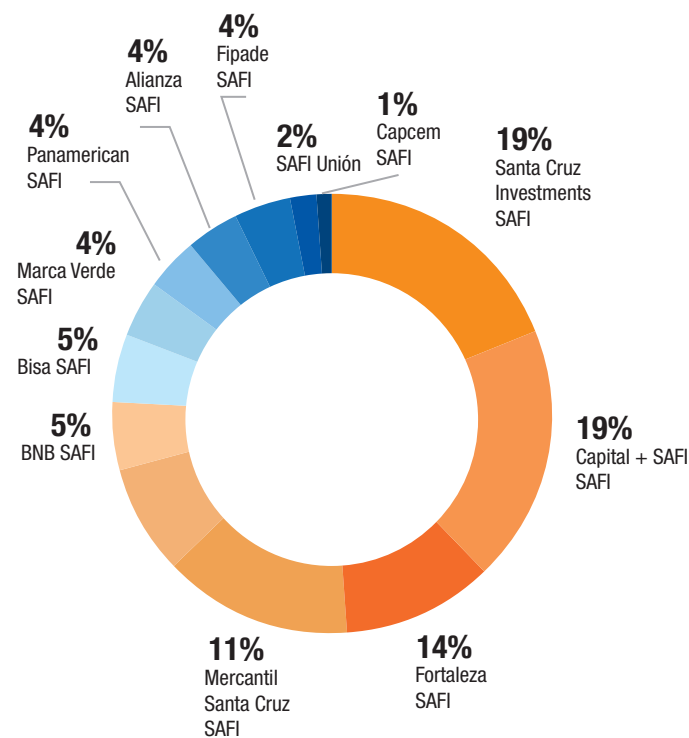
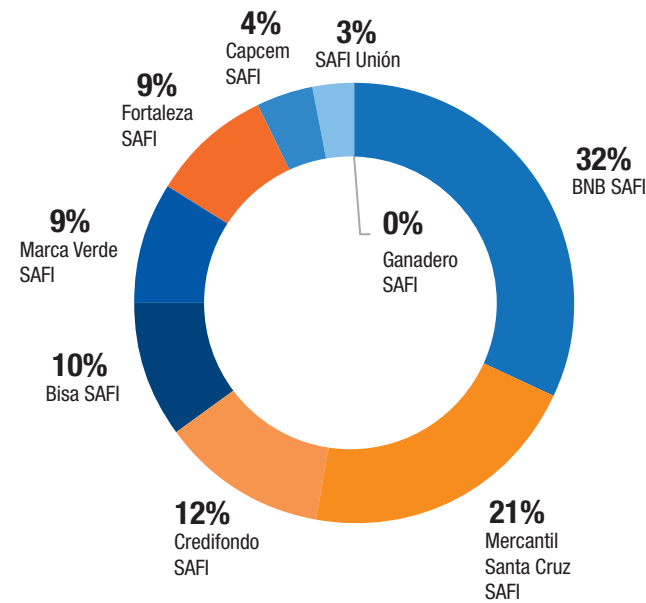
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera administrada al cierre de gestión es de USD 435,7 millones.

Participación de Mercado por Moneda del Fondo

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2021, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 9% entre los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera y del 14% entre los Fondos de Inversión en Moneda Nacional.

Participación en la Cartera en Dólares y Moneda
Nacional Administrada por las SAFIs
Al 31 de diciembre de 2021
(En porcentaje)

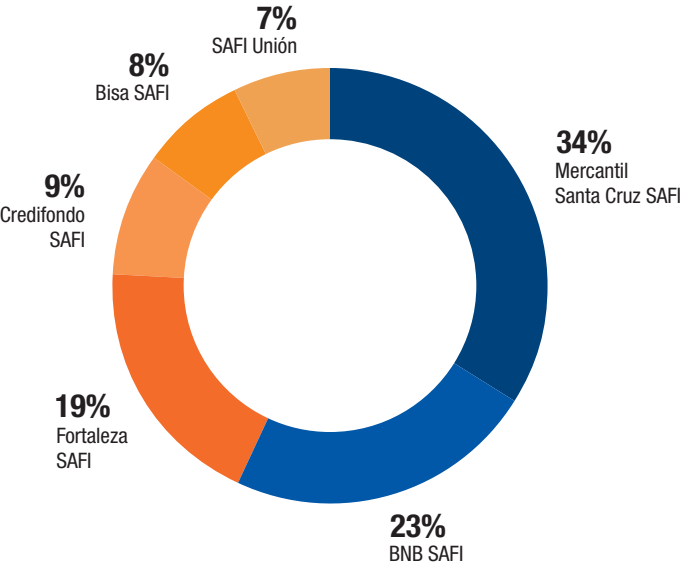


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación de Mercado por Número de Participantes

Como se mencionó anteriormente, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 102.878 participantes en 2021, cifra que representa un crecimiento de los participantes de 5,2% con respecto a la gestión 2020.

Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIs
Al 31 de diciembre de 2021
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación de Mercado por Tipo de Fondo

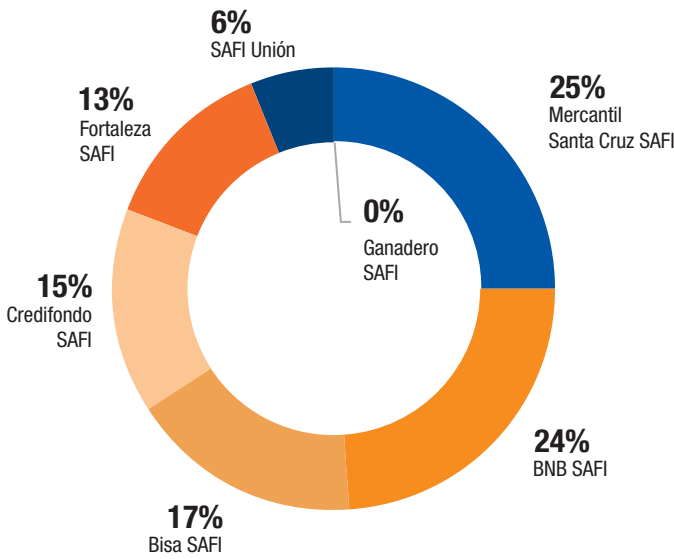
FORTALEZA SAFI tiene un negocio dual, compuesto a su vez de: Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados.

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

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

Al finalizar la gestión 2021, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 13%, con un nivel de cartera de alrededor de USD 173,9 millones.

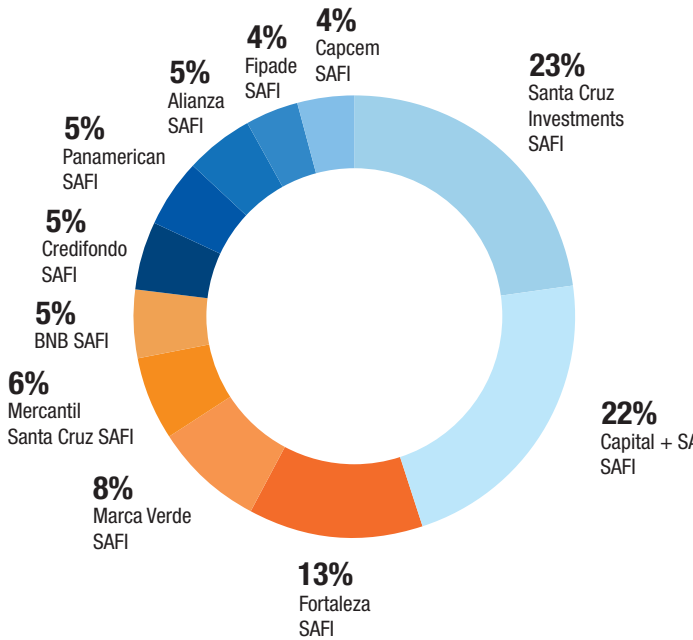
Participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos
Al 31 de diciembre de 2021
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona cuatro Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional. Como muestra el Gráfico 11, Fortaleza SAFI cuenta con una participación de mercado de 13% a diciembre de 2021, mayor a comparación de la gestión 2020 debido a la colocación del Fondo de Inversión Cerrado denominado MiPyME FIC, con un nivel de cartera de USD 261,7 millones.

Participación en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados
Al 31 de diciembre de 2021
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2021, presenta un nivel de activos totales de USD. 11,8 millones, los cuales representan un decrecimiento de USD. 5,4 millones (-31,6%) con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a una menor posición en las inversiones en valores bursátiles en reporto (cartera propia), acorde a la estrategia de reducir el apalancamiento de la Sociedad.

Por el lado del pasivo, las cuentas disminuyeron en USD. 5,2 millones (-43,4%), producto de una disminución en las obligaciones por financiamientos a corto plazo (reportos), como contraparte de la reducción en el activo.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo una reducción de 5,2%, producto principalmente de la disminución en la cuenta de resultados acumulados por la distribución de utilidades. A diciembre de 2021, el Patrimonio de Fortaleza SAFI es USD. 5,0 millones y el ROE obtenido es de 5,94%.

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

	2020	2021
ACTIVO		
Disponible	216	294
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	12.209	6.122
Inv. Bursátiles en valores rep. Derecho patrimonial	4.014	4.647
Documentos y cuentas pendientes de cobro	256	271
Impuestos por recuperar	0	0
Gastos pagados por anticipado	93	90
Activos de uso restringido	0	0
Inversiones permanentes	176	176
Activo Fijo	183	133
Activo Intangible	43	22
Otros Activos	36	26
Total Activos	17.226	11.781
PASIVO		
Obligaciones por Financiamientos a Corto Plazo	11.233	6.002
Documentos por pagar a Corto Plazo	94	96
Impuestos por pagar	68	74
Provisiones	509	480
Otros Pasivos Corrientes	0	83
Total Pasivos	11.904	6.735
PATRIMONIO		
Capital Social	4.211	4.211
Reserva legal	466	531
Resultados acumulados	645	304
Total Patrimonio	5.322	5.046
Total Pasivo Patrimonio	17.226	11.781

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

Fortaleza SAFI

El 2021, al igual que la anterior gestión, fue un año con bastantes desafíos para la Sociedad, tanto a nivel social como 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 463 mil de acuerdo a mayores ingresos operacionales.

Por su parte, el margen financiero mostró una disminución llegando a USD. -744 mil debido a mayores gastos financieros acorde a las operaciones bursátiles, situación que, en todo caso, ha mejorado la calidad y rentabilidad de la cartera de inversiones de posición propia de la SAFI y, por ende, la solidez de su situación financiera.

En este contexto, la Sociedad generó una utilidad en la gestión de USD.300 mil.

Fortaleza SAFI: Estado de Resultados
(En miles de dólares)

	2020	2021
Ingresos Operacionales	3.638	4.081
Gastos Operacionales	111	92
Margen Operativo	3.527	3.990
Ingresos Financieros	346	355
Gastos Financieros	334	1.100
Margen Financiero	12	-744
Margen Operativo Financiero	3.539	3.246
Recuperación de incobrables	0	5
Cargos por incobrabilidad	4	0
Margen de incobrabilidad	-4	5
Resultado después de incobrables	3.535	3.251
Gastos de administración	2.855	2.933
Resultado Operacional	680	318
Ingresos no operacionales	16	7
Gastos no operacionales	5	3
Margen no operacional	11	4
Resultados antes de ajustes	691	321
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	15	3
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	65	24
Ajustes por inflación netos	-50	-22
Utilidad antes de impuestos	641	300
Impuestos a las utilidades de las empresas	0	0
Utilidad neta del ejercicio	641	300

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI

Capítulo

06

ESTADOS
FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS

UHY Berthin Amengual y Asociados S.R.L.
Audítores y Consultores

Calle R. Gutiérrez, esq. Av. Arce Edif. Multicentro, Torre B, Piso 12 La Paz - Bolivia Telf.: + 591 2 2443372 www.uhy-bo.com	Igmiri esq. calle Barachavi Barrio Urbari Santa Cruz - Bolivia Telf.: + 591 3 3544965
--	--

1.1 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 Bs73.873.978, 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 2021, 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 auditoria de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoria. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoria 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.

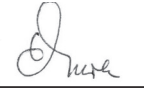
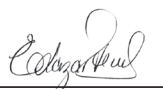
UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.


Lic. Wilton J. Alemán Dorado (Socio)
MAT. PROF. N° CAUB-6740
MAT. PROF. N° CAULP-2645

La Paz – Bolivia
Febrero 10, 2022

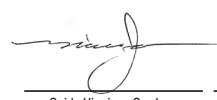
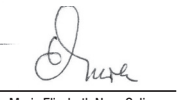
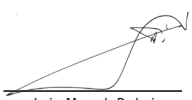
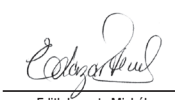
FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.			
1.2 BALANCE GENERAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	2.016.671	1.482.354
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	133.831	6.037.614
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	41.152.557	77.003.165
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	31.878.077	27.537.411
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	4e)	709.513	708.851
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4f)	1.859.684	1.755.383
Impuestos por recuperar	4g)	110.978	-
Gastos pagados por anticipado	4h)	619.948	640.651
		<u>78.481.259</u>	<u>115.165.429</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4i)	1.204.222	1.204.222
Activo fijo	4j)	910.374	1.258.639
Activo intangible	4k)	153.897	296.884
Otros activos	4l)	175.809	250.149
		<u>2.444.302</u>	<u>3.009.894</u>
Total del activo		<u>80.925.561</u>	<u>118.175.323</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4m)	41.174.392	77.057.887
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4n)	657.320	644.863
Impuestos por pagar	4o)	618.420	467.148
Provisiones	4p)	3.293.513	3.490.921
Otros pasivos corrientes	4r)	569.419	-
Total del pasivo		<u>46.313.065</u>	<u>81.660.819</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	28.887.200	28.887.200
Reserva legal	6	3.639.254	3.199.495
Resultados acumulados		2.086.042	4.427.809
Total del patrimonio		<u>34.612.496</u>	<u>36.514.504</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>80.925.561</u>	<u>118.175.323</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>2.988.536.262</u>	<u>2.581.455.337</u>
CUENTAS DE REGISTRO	7	<u>453.043.342</u>	<u>159.955.328</u>

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

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Maria Elizabeth Nava Salinas Síndico	 Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	 Edith Lazarte Micheli Contadora
--	--	--	---

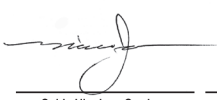
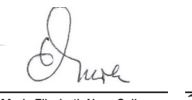

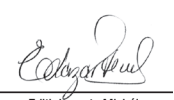
FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.			
1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4q)	27.999.045	24.957.257
Gastos operacionales	4q)	(627.700)	(762.195)
Margen operativo		27.371.345	24.195.062
Ingresos financieros	4r)	2.436.457	2.370.238
Gastos financieros	4r)	(7.543.214)	(2.288.005)
Margen financiero		(5.106.757)	82.233
Margen operativo financiero		22.264.588	24.277.295
Recuperación de incobrables	4s)	37.045	-
Cargos por incobrabilidad	4s)	-	(27.996)
Margen de incobrabilidad		37.045	(27.996)
Resultado después de incobrables		22.301.633	24.249.299
Gastos de administración	4t)	(20.122.459)	(19.586.035)
Resultado operacional		2.179.174	4.663.264
Ingresos no operacionales	4u)	49.223	106.770
Gastos no operacionales	4u)	(23.887)	(26.782)
Margen no operacional		25.336	79.988
Resultado antes de ajuste por inflación		2.204.510	4.743.252
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		18.875	101.383
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(167.558)	(447.042)
Ajuste por inflación neto		(148.683)	(345.659)
Resultado antes de impuestos		2.055.827	4.397.593
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	2.055.827	4.397.593

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

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Maria Elizabeth Nava Salinas Síndico	 Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	 Edith Lazarte Miché Contadora
--	--	--	--





FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.				
1.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO				
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020				
	Capital	Reserva	Resultados	
	social	legal	acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2019	22.602.100	3.034.477	6.480.333	32.116.910
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
Saldos al 31 de diciembre de 2020	28.887.200	3.199.495	4.427.809	36.514.504
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 25 de febrero de 2021 y constitución de reserva legal		439.759	(4.397.594)	(3.957.835)
Resultado neto del ejercicio	-	-	2.055.827	2.055.827
Saldos al 31 de diciembre de 2021	28.887.200	3.639.254	2.086.042	34.612.496

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

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Maria Elizabeth Nava Salinas Síndico	 Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	 Edith Lazarte Miché Contadora
--	--	--	---

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. 1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		2.055.827	4.397.593
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Recuperación de incobrables		(37.045)	-
Previsión para incobrables y desvalorización		-	(27.996)
Depreciaciones y amortizaciones		628.992	946.754
Provisión o provisiones para beneficios sociales		658.097	645.900
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		228.425	488.621
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		3.534.296	6.450.872
Variación neta de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado		(48.945)	(718.021)
Otros activos		(30.976)	(57.179)
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		(35.883.494)	59.016.064
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones		(459.368)	(675.064)
Flujo neto en actividades de operación		(32.888.487)	64.016.672
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aporte de capital (Pago de dividendos)		(3.957.834)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		(3.957.834)	-
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
(Incremento) Disminución neto en:			
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda		5.903.783	(6.027.765)
Inversiones en operaciones de reporto		35.850.609	(59.000.691)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(4.340.666)	175.883
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública		(663)	(2.857)
Activo fijo e intangible		(32.425)	92.396
Flujo neto en actividades de inversión		37.380.638	(64.763.034)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		534.317	(746.362)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4 a)	1.482.354	2.228.716
Disponibilidades al cierre del ejercicio		2.016.671	1.482.354

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

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Maria Elizabeth Nava Salinas Síndico	 Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	 Edith Lazarte Michél Contadora
--	--	--	---

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2021 Y 2020

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”, en la gestión 2019 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores “Inversor Fondo de Inversión Cerrado” y en la gestión 2020 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores “Mi PyME Fondo de Inversión Cerrado” .

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

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

Durante la gestión 2021 y 2020, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de catorce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 500.
2. FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; 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 colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000.
5. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008; este fondo se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de UFV1.000.
6. FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FII-027/2008, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.
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 9 de febrero de 2022, 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 participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. El Fondo de Inversión provee financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (Proveedores PyMEs) a través de la adquisición de sus cuentas por cobrar por ventas de bienes y servicios a crédito a grandes empresas.

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

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 9 de febrero de 2022, 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 colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs5.000.
11. FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto 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. FORTALEZA INVERSOR Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-IIF-003/2019, tiene como objetivo proveer

Capital Inversor agrandes empresas nacionales productivas, comerciales y de servicios, a través de la inversión sin Oferta Pública, en Instrumentos Representativos de Participación y/o Instrumentos Representativos de Deuda. Adicionalmente, el Fondo realizará inversiones con Oferta Pública en otros activos financieros nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija (pagarés, bonos, letras, certificados de depósito, depósitos a plazo fijo y Notas Estructuradas) y cuotas o valores emitidos por fondos de inversión y otros.

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 9 de febrero de 2022, expresó una opinión sin salvedades.

14. FORTALEZA MI PYME Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/298/2020, tiene como objetivo invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas. Adicionalmente, el Fondo invertirá en otros activos nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija, valores de renta variable, cuotas de fondos de inversión y otros establecidos en la Política de Inversiones del Reglamento Interno del Fondo.

Hechos importantes

En la gestión 2021, el Servicio de Impuestos Nacionales emitió la Resolución Normativa De Directorio N° 102100000011 de fecha 11 de agosto de 2021, implementando la vigencia del Nuevo Sistema de Facturación en Bolivia a partir de diciembre de 2021. De acuerdo con esta disposición la Sociedad fue catalogada como contribuyente Graco B, debiendo emitir sus facturas bajo la modalidad Electrónica en Línea, proceso que se encuentra en fase de transitoriedad de implementación de acuerdo a la Resolución Normativa De Directorio N° 102100000023 de fecha 1 de diciembre de 2021.

El 29 de diciembre de 2021 se emitió el D.S. 4646 que modifica el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 3005 de 30 de noviembre de 2016, que reglamenta el Artículo 51ter de la Ley N° 843, modificado por la Ley N° 1356 de 28 de diciembre de 2020. Refiriéndose a la aplicación de la Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Financiero—AA-IUE Financiero. Mediante el cual se establece que cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes generales de depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de las citadas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

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 2021 Y 2020, 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 éste 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 2021 Y 2020, 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 Bs2,37376 y Bs2, 35851 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8 “Metodología de Valoración

de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores” emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

i) Valores de renta fija

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

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

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

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

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

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 Valoración 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 incurrir.

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 reporte más los correspondientes cargos devengados. Adicionalmente en las cuentas de inversiones en operaciones de reporte “(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 reporte.

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).

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 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente.

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

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

Adicionalmente y de acuerdo con el D.S. N° 4646 de fecha 29 de diciembre de 2021, la Sociedad se encuentra alcanzada por la Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%) en caso de que el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles.

v) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2021 Y 2020, 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”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II”, “Fortaleza Potencia Bolivianos”, “Fortaleza Planifica”, “Fortaleza Disponible”, “Inversor” y Mi PyME administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2021, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2020.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país MN	917.574	783.474
Cuentas corrientes en bancos del país ME	284.832	147.015
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	653.956	519.985
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	160.309	31.880
	<u>2.016.671</u>	<u>1.482.354</u>

b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	3.626	8.153
Certificados de depósito a plazo fijo	130.205	6.029.461
	<u>133.831</u>	<u>6.037.614</u>

Al 31 de diciembre de 2021, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.01%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 2,62% con vencimiento al 2031.

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.

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	41.152.557	77.003.165
	<u>41.152.557</u>	<u>77.003.165</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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 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.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Participación en Fondos de Inversión		
Fondos de Inversión en dólares		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	65.116	316.051
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	1.383.225	128.770
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	2.442.995	221.144
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	784.721	296.354
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	2.008.815	103.550
Fondos de Inversión en bolivianos		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	827.557	3.548.299
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	18.126.970	16.923.927
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	267.549	375.816
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	1.590.446	2.387.194
Fondos de Inversión en UFV		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	1.212.534	177.991
Fondos de Inversión Cerrados		
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	3.168.149	3.058.315
	<u>31.878.077</u>	<u>27.537.411</u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2021 fue:

- Inversiones en dólares de 0.73% a 1.14%
- Inversiones en bolivianos de 2.16% a 2.70%
- Inversiones en UFV de 1.93%

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%

e) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuenta de Inversión Discrecional	709.513	708.851
	<u>709.513</u>	<u>708.851</u>

f) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	540	393
Documentos pendientes de cobro	1.784	8.590
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	1.782.847	1.549.535
Cuentas pendientes de cobro al personal	4.685	11.706
Otras cuentas por cobrar	115.591	267.965
Previsión por incobrabilidad	(45.763)	(82.806)
	<u>1.859.684</u>	<u>1.755.383</u>

g) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Crédito fiscal	2.391	-
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	108.587	-
	<u>110.978</u>	<u>-</u>

h) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Seguros	179.904	163.000
Compras de bienes y servicios	139.374	154.456
Derecho de uso licencias software	273.997	284.877
Suscripciones	11.118	12.751
Afiliaciones	15.555	16.548
Otros gastos por liquidar-pagos anticipados	-	9.019
	<u>619.948</u>	<u>640.651</u>

i) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021		2020	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.247.845	1.767.702	480.143	673.912
Equipos e instalaciones	1.816.097	1.450.623	365.474	499.196
Equipos de computación	2.496.705	2.431.948	64.757	85.531
	<u>6.560.647</u>	<u>5.650.273</u>	<u>910.374</u>	<u>1.258.639</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanzan a Bs523.677 y Bs489.108, respectivamente.

k) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021		2020	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	3.616.629	3.498.460	118.169	252.398
Aportes y afiliaciones	22.202	-	22.202	22.202
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	22.284
	<u>3.652.357</u>	<u>3.498.460</u>	<u>153.897</u>	<u>296.884</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanza a Bs151.860 y Bs261.324, respectivamente.

l) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Mejoras a bienes alquilados	1.903.626	1.903.626
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.853.676)	(1.784.457)
Bienes diversos	125.860	130.980
Partidas pendientes de imputación		
	<u>175.810</u>	<u>250.149</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanza a Bs 105.315 y Bs272.236, respectivamente.

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	41.152.557	77.003.166
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	21.836	54.721
	<u>41.174.392</u>	<u>77.057.887</u>

n) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	6.788	6.788
Obligaciones sociales	163.817	167.061
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	486.715	471.014
	<u>657.320</u>	<u>644.863</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs105.915, otros gastos administrativos por pagar por Bs380.799.
- (2) 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 por Bs324.576.

o) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	142.491	139.998
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	475.929	327.150
	<u>618.420</u>	<u>467.148</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs282.836, IT por pagar por Bs84.506, IUE por pagar Bs108.587.
- Al 31 de diciembre de 2020, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs251.207, IT por pagar por Bs75.943.

p) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	571.177	865.645
Previsión para indemnizaciones	2.722.336	2.625.276
	<u>3.293.513</u>	<u>3.490.921</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs228.425 y otros saldos varios.

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

q) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	27.997.036	24.919.838
Ingresos operacionales diversos	2.009	37.419
	<u>27.999.045</u>	<u>24.957.257</u>
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	627.700	762.195
	<u>627.700</u>	<u>762.195</u>

r) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	2.173	23
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	1.267.372	1.018.378
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	828.051	557.211
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	338.037	789.926
Otros ingresos financieros	824	4.700
	<u>2.436.457</u>	<u>2.370.238</u>
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	5.549.014	-
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	802.465	1.324.764
Otros cargos financieros	1.191.736	963.241
	<u>7.543.215</u>	<u>2.288.005</u>

s) Ingresos y cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos por incobrabilidad		
Recuperación de incobrables	37.045	-
	<u>37.045</u>	<u>-</u>
Gastos por incobrabilidad		
Pérdida por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	-	27.996
	<u>-</u>	<u>27.996</u>

t) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Gastos de personal	11.022.137	11.138.536
Gastos de comercialización	334.262	164.355
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	523.677	674.518
Amortización de cargos diferidos	105.315	272.236
Servicios contratados	2.400.764	2.229.420
Seguros	46.722	46.722
Comunicaciones y traslados	748.092	801.085
Mantenimiento y reparaciones	956.843	959.450
Impuestos	1.031.154	973.655
Gastos notariales y judiciales	61.783	36.342
Alquileres	687.086	688.375
Energía eléctrica, agua y calefacción	146.203	119.949
Papelería, útiles y materiales de servicio	178.319	158.036
Suscripciones y afiliaciones	80.750	70.213
Multas y sanciones ASFI	463.395	6.612
Tasas de regulación ASFI	765.196	634.586
Aportes a otras entidades	32.980	32.615
Gastos por servicios bancarios	221.518	218.107
Donaciones	-	3.430
Gastos de administración diversos	316.263	357.793
	<u>20.122.459</u>	<u>19.586.035</u>

u) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	6.319	21.075
Ingresos de gestiones anteriores (1)	42.904	85.695
	<u>49.223</u>	<u>106.770</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores (2)	23.887	26.782
	<u>23.887</u>	<u>26.782</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, existen ingresos extraordinarios por Bs6.319, que corresponde a servicios prestados.
Al 31 de diciembre de 2021, existen ingresos de gestiones anteriores por Bs42.904 que corresponden a la devolución de pagos realizados en gestiones anteriores y diferencias en provisiones de gastos. A su vez existen gastos de gestiones anteriores por Bs.23.887.
- (2) 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, existen ingresos de gestiones anteriores por Bs85.695 que corresponden a la devolución de pagos realizados en gestiones anteriores por servicios no concretados y gastos de gestiones anteriores por Bs.26.782.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanza a Bs57.774.400 dividido en 577.744, 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 2021 Y 2020, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs28.887.200 correspondiente a 288.872 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 Y 2020, es de Bs119.82 y Bs126.40, 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 2021 y 2020, alcanza a Bs3.639.254 y a Bs3.199.495, respectivamente.

NOTA 7–CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

Cuentas de orden:

	2021	2020
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	2.988.536.262	2.581.455.337
	<u>2.988.536.262</u>	<u>2.581.455.337</u>

Cuentas de registro:

	2021	2020
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	431.509.038	155.066.025
valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (1)	20.125.000	3.480.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	647.877	647.877
Otros documentos y valores castigados de terceros (3)	761.427	761.426
	<u>453.043.342</u>	<u>159.955.328</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a pagarés por Bs431.509.038 y bonos de oferta privada por Bs20.125.000.
- (2) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a pagarés por Bs155.066.025 y bonos de oferta privada por Bs3.480.000.
- (3) Al 31 de diciembre de 2021 Y 2020, 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 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 1.142.418 y USD 288.828, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2021	2020
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	64.889	26.078
Inversiones en valores representativos de deuda	-	1.321
Inversiones en operaciones de reporto	-	5.309.357
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	974.471	155.375
Inv. a corto plazo en valores sin oferta pública	103.428	103.331
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
Gastos pagados por anticipado	1.889	2.333
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.672	4.671
Total del activo	1.157.399	5.610.516
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	5.312.573
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	257	2.653
Provisiones	14.724	6.462
Total del pasivo	14.981	5.321.688
Posición neta activa en USD	1.142.418	288.828
Equivalente en Bs	7.836.988	1.981.360

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de USD 1 por Bs6,86.

Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 510.807 y UFV 66.419, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2021	2020
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones en operaciones de reporto	-	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	510.807	75.468
Otros activos	-	-
Total del activo	510.807	75.468
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	9.049
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	9.049
Total del pasivo	-	9.049
Posición neta - activa en UFV	510.807	66.419
Posición neta - activa en bolivianos	1.212.534	156.649

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 2021 Y 2020 de Bs2,37376 y Bs2,35851por 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 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	10.228.704	7.811.243
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	42.939.637	51.328.971
Inversiones en operaciones de reporto	6.864.299	3.017.715
Documentos y cuentas pendientes de cobro	48.333	2.968.640
	60.080.973	65.126.569
Menos:		
Oblig. por operaciones de reporto	6.865.212	553.467
Obligaciones por operaciones	-	2.460.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	444	2.626
	6.865.657	3.016.093
Fondo neto	53.215.316	62.110.476

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	15.992.500	5.595.532
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	78.628.409	108.741.654
Inversiones en operaciones de reporto	8.259.497	12.425.367
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	4.638.688	5.947.326
Documentos y cuentas pendientes de cobro	36.070	954.754
	107.555.164	133.664.633
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	8.260.851	12.439.095
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	568.538
	8.260.851	13.007.633
Fondo neto	99.294.314	120.657.000

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	11.744.551	4.121.405
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	36.359.242	43.129.276
Inversiones en operaciones de reporto	5.117.791	6.417.384
Documentos y cuentas pendientes de cobro	86.921	3.618.128
	53.308.505	57.286.193

	2021	2020
	Bs	Bs
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.118.132	2.871.643
Oblig. por operaciones bursátiles a corto plazo	-	3.540.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	5	11.998
	5.118.138	6.423.641
Fondo neto	48.190.367	50.862.552

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL		
Disponibilidades	122.717.174	121.967.058
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	193.142.517	115.668.274
Inversiones en operaciones de reporto	26.918.410	46.990.470
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	9.893.109	9.892.120
Documentos y cuentas pendientes de cobro	866.393	35.574.644
	353.537.603	330.092.566
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	327.896	277.802
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	26.225.896	11.661.940
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	702.329	35.237.128
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	466.283	31.797
	27.722.403	47.208.667
Fondo neto	325.815.199	282.883.899

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	18.092.640	24.688.997
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	37.448.392	57.220.797
Inversiones en operaciones de reporto	6.784.412	12.915.956
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	11.702.882	8.265.601
Documentos y cuentas pendientes de cobro	107.369	1.890.730
	74.135.695	104.982.081
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	6.785.160	11.219.274
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	1.716.365
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.300	710.290
	6.789.460	13.645.929
Fondo neto	67.346.234	91.336.152

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +		
Disponibilidades	24.402.117	45.538.940
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	98.333.035	95.275.896
Inversiones en operaciones de reporto	9.483.889	14.715.493
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.641.938	1.940.784
Otros activos	11	11
	134.860.991	157.471.124
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	6.891.964	13.044.885
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.595.900	1.680.293
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.588	11
	9.490.452	14.725.189
Fondo neto	125.370.539	142.745.935

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	31.727.041	7.807.291
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	76.315.827	107.039.358
Inversiones en operaciones de reporto	18.340.579	18.423.489
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.764.251	23.663
	130.147.698	133.293.801
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	14.748.031	18.450.660
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.609.391	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	10.847	11.093
	18.368.269	18.461.753
Fondo neto	111.779.429	114.832.048

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA		
Disponibilidades	26.182.422	16.192.319
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	71.228.297	69.197.510
Inversiones en operaciones de reporto	11.527.764	13.526.072
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.429.769	20.476
Otros activos	153	8.229
	112.368.406	98.944.606
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	8.115.939	13.538.581
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.418.703	-
	11.534.642	13.538.581
Fondo neto	100.833.764	85.406.025

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE		
Disponibilidades	67.872.560	56.236.585
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	92.438.029	10.054.355
Inversiones en operaciones de reporto	8.579.556	30.253.912
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8.692.840	30.192.653
	177.582.985	126.737.505
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.571.474	30.153.936
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	46.352	48.856
	8.617.826	30.202.792
Fondo neto	168.965.159	96.534.713

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	35.205.673	8.542.145
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	57.113.363	73.547.403
Inversiones en operaciones de reporto	17.891.104	9.133.064
Documentos y cuentas pendientes de cobro	202.077	254.717
Otros activos	19.319	19.195
	110.431.536	91.496.524
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	17.921.456	9.156.308
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.626	703.741
	17.923.082	9.860.049
Fondo neto	92.508.454	81.636.475

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	40.325.745	25.577.069
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	397.607.741	400.954.481
Inversiones en operaciones de reporto	8.041.727	24.515.658
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	18.630.028	29.117.712
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13.013.678	988.670
Inversiones permanentes	82.686.971	80.098.124
Activo Fijo	1	-
	560.305.891	561.251.714
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	24.539.120
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.039.269	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.234.107	1.520.051
	9.273.377	26.059.171
Fondo neto	551.032.514	535.192.543

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	70.179.306	83.495.320
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	89.235.576	99.331.481
Inversiones en operaciones de reporto	17.612.807	36.033.162
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	-	1.615.467
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica	178.971.233	122.923.877
Documentos y cuentas pendientes de cobro	17.594.181	36.028.002
	373.593.103	379.427.309
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	17.584.518	35.938.060
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.001.620	356.112
	18.586.138	36.294.172
Fondo neto	355.006.965	343.133.137

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR		
Disponibilidades	53.718.991	138.355.748
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	325.998.747	377.981.988
Inversiones en operaciones de reporto	9.513.684	30.398.257
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica	113.257.963	8.444.147
Documentos y cuentas pendientes de cobro	9.525.761	30.365.567
Inversiones permanentes	93.187.819	19.726.460
	605.202.965	605.272.167
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	9.505.775	30.343.038
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	998.588	804.747
	10.504.363	31.147.785
Fondo neto	594.698.602	574.124.382

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Mi PyME		
Disponibilidades	21.806.752	-
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	159.417.189	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica	102.638.201	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	22.788	-
Inversiones permanentes	10.727.874	-
	294.612.805	-
Menos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	133.399	-
	133.399	-
Fondo neto	294.479.405	-
Total fondos de inversión administrados–patrimonios autónomos	2.988.536.262	2.581.455.337

NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

ACTIVOS Y PASIVOS

	2021		2020	
	ACTIVO		ACTIVO	
	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	693.126	-	439.628	-
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	14.901	-	163.000
Total	693.126	14.901	439.628	163.000

INGRESOS Y EGRESOS

	2021		2020	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	61	436.577	58	529.963
“CAISA “ Agencia de Bolsa	-	1.580.941	-	1.294.403
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	46.722	-	46.722
Total	61	2.064.240	58	1.871.088

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, la Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

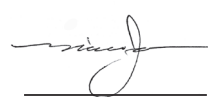
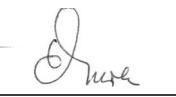
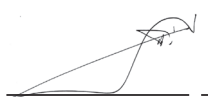
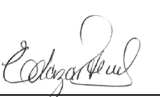
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes.

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 2021 y 2020.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, 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.

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

Capítulo

07

INFORME
DEL SÍNDICO

INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 21 de febrero de 2022

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

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2021

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SA 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 2021, y tomando conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y recibido informes de Auditoría Interna, explicaciones del Apoderado General y Gerente, 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 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SA, al 31 de diciembre de 2021 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 2021. Tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Berthin Amengual y Asociados SRL 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 2021, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.


Maria Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

Miembros del:



www.fortalezasafi.com