

DIVERSO IMPORT – EXPORT FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023		Fecha de Comité: 08 de febrero de 2024
		Fondos de Inversión – Bolivia
María Victoria Arce López	(591) 2-2124127	marce@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2-2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación DIV-FIC					
Serie	Monto (USD)	Plazo (Días)			
Única	90.000.000	3.600	_B Af	A2	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
30 de septiembre de 2023	_B Af	A2	Estable
30 de junio de 2023	_B Af	A2	Estable
31 de marzo de 2023	_B Af	A2	Estable
31 de diciembre de 2022	_B Af	A2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAf: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio, de las fortalezas y debilidades de la administración y de la capacidad operativa son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°005/2024 de 08 de febrero de 2024, PCR decidió mantener la Calificación de bAf (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A2) a las Cuotas de Participación de Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI). La calificación es sustentada en lo siguiente: El Fondo tiene por objeto canalizar recursos en dólares estadounidenses de inversionistas para las Micro, Pequeñas, Medianas y Grandes Empresas principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, así como a Instituciones Financieras de Desarrollo. A diciembre 2023, la cartera está conformada por un alto porcentaje de inversiones a corto plazo e instrumentos sin calificación de riesgo, por otro lado, la cartera y valor de cuota del Fondo tuvieron un comportamiento variable, afectado por las provisiones específicas a las inversiones en valores sin oferta pública que se encuentran en mora. El administrador del Fondo cuenta con una organización suficiente, con amplia experiencia y procesos que permiten ejercer control en los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fundamental:** La cartera de Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV FIC), al 31 de diciembre de 2023 estuvo compuesta por inversiones en Depósitos a Plazo Fijo (49,53%), Pagarés sin Oferta Pública (45,56%) y liquidez (4,91%). Por otro lado, el portafolio por calificación de riesgo estuvo compuesto principalmente por títulos N-2¹ con 49,53%, títulos sin calificación de riesgo con 35,73% y títulos N-1 con 8,20%. Asimismo, es importante mencionar que el 100% de las inversiones y liquidez se encuentra en dólares estadounidenses.
- **Riesgo de Mercado:** La cartera y el valor de cuota mantuvieron mayormente una tendencia positiva desde el inicio de operaciones, sin embargo, desde noviembre 2022 ambos sufrieron una mayor variación debido a las tasas de rendimiento negativas registradas, las cuales fueron afectadas por la aplicación del Fondo de Incobrabilidad Específico (FIE)² constituido por las provisiones específicas a las inversiones en valores sin oferta pública que se encuentran en mora. Al 31 de diciembre de 2023, el valor de las provisiones es USD505.206,96 menor al trimestre pasado.
A diciembre 2023 la duración del portafolio es 412 días, manteniendo una baja exposición a variaciones en tasas de interés. En cuanto al VaR³ calculado para la serie única, la pérdida máxima esperada del Fondo es menor a 1% de la cartera, considerado un bajo riesgo. Respecto al riesgo de liquidez, las cuotas son redimibles al vencimiento del Fondo y negociables en mercado secundario, hecho que no afectaría el volumen de recursos administrados.
El riesgo de variación en el tipo de cambio podría afectar al portafolio considerando que el Fondo está constituido en dólares estadounidenses y podría invertir un máximo de 10% en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar. No obstante, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene invertido el total de la cartera en dólares estadounidenses.
- **Riesgo Fiduciario:** CAPCEM SAFI S.A. fue autorizada por ASFI en agosto de 2015, cuenta con un directorio y plantel ejecutivo de amplia experiencia en procesos de generación y fortalecimiento de empresas

¹ DPF's en moneda extranjera de las Entidades Financieras del Sistema Financiero Nacional que sufrieron un cambio de calificación de N-1 a N-2

² Factor de Previsión específico a cada pagaré sin oferta pública que entra en mora mayor a 6 días. En 180 días ese factor llega al 100% de los saldos de capital de los VSOP.

³ VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado a 95% de probabilidad a 1 día
www.ratingspcr.com

(mipymes), gestión de activos financieros, proyectos de desarrollo productivo, mercado de valores y banca comercial. Esta SAFI cuenta con INPROCEN S.A.⁴, como accionista mayoritario.

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

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la Calificación.

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

Factores que podrían desmejorar la Calificación.

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

Metodología Utilizada

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

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

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Reglamento Interno del Fondo modificado y aprobado por ASFI.
- Prospecto del Fondo modificado y aprobado por ASFI.
- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.
- Reporte valor de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Informe de valoración de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Informe de compra - venta de cuotas del mes y estratificación de participantes al 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de publicación trimestral de cartera 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de obtención de valor de cuota al 31 de diciembre de 2023.
- Reporte de la composición de la liquidez al 31 de diciembre de 2023.
- Reportes de cartera con calificación al 31 de diciembre de 2023.
- Reporte diario de los rendimientos 31 de diciembre de 2023.
- Hechos relevantes a la fecha del Informe.

Información Relativa a la Sociedad Administradora.

- Estados financieros al 31 de diciembre de 2023.
- Estructura Organizacional y composición del directorio al 31 de diciembre de 2023.
- Manual de políticas y procedimientos en la gestión de recursos humanos y administración de firmas autorizadas
- Manual de Procedimientos
- Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos
- Reglamento del comité de gestión integral de riesgos
- Manual de organización y funciones
- Hechos relevantes al 31 de diciembre de 2023.

⁴ Inversiones Productivas para el Crecimiento Empresarial, empresa boliviana constituida con el propósito de desarrollar actividades de inversión.
www.ratingspcr.com

- Detalle de la administración de CAPCEM SAFI S.A.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.

Análisis Realizado

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

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%⁵ con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023⁶, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁷ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁸ a octubre 2023 expuso un superávit de USD

⁵ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁶ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁷ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

⁸ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI/1145/2018 del 16 de agosto de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-DIV-002/2018. Y autorizó la emisión, oferta pública e inscripción en RMV de la ASFI de las cuotas de participación del Fondo con la clave de pizarra DIV-E1U-2018.

Objeto del Fondo

Otorgar a los Inversionistas un rendimiento atractivo en el largo plazo, mediante una diversidad de inversiones en moneda extranjera dentro del mercado nacional con un adecuado manejo del riesgo y preservando el patrimonio de los participantes.

Dentro esta diversidad de inversiones se busca beneficiar a las micro, pequeña, mediana y grandes empresas, principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, así como a Instituciones Financieras de Desarrollo, canalizando recursos en moneda extranjera que les permita ejecutar sus planes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

Características	
Sociedad Administradora:	Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)
Denominación del Fondo:	Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado, con abreviación DIV-FIC
Denominación de la Emisión:	Cuotas de Participación DIV-FIC
Moneda en la que se Expresa la Emisión:	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión	16 de agosto de 2018
Moneda de los Activos del Fondo:	Dólares estadounidenses, Bolivianos, Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV y respecto al Dólar estadounidense y otras Monedas Extranjeras.
Monto de la Emisión:	USD. 90.000.000. - (Noventa millones 00/100 de Dólares estadounidenses)
Monto Mínimo de Colocación:	USD. 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 de Dólares estadounidenses)
Fecha de inicio de Actividades del Fondo:	Al día siguiente hábil de obtenido el Monto Mínimo de Colocación de USD. 30.000.000, habiéndose alcanzado un número de, al menos, tres (3) participantes. Ningún participante del Fondo podrá tener más del cincuenta por ciento (50%) del total de las Cuotas de Participación vigentes del mismo.
Plazo de Vida del Fondo:	3.600 días calendario a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo. Se podrá ampliar el plazo de vigencia del Fondo, por acuerdo adoptado, en Asamblea General de Participantes, con al menos un (1) año de anticipación al vencimiento de su plazo de duración, siendo no prorrogable por un periodo mayor a dos (2) años en cada prórroga, y solo en dos ocasiones.
Bolsa en la cual se Inscribirán los Valores:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Número de Series de la Emisión	Única.
Estructurador:	CAPCEM SAFI S.A.
Agente Colocador de los Valores:	MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.

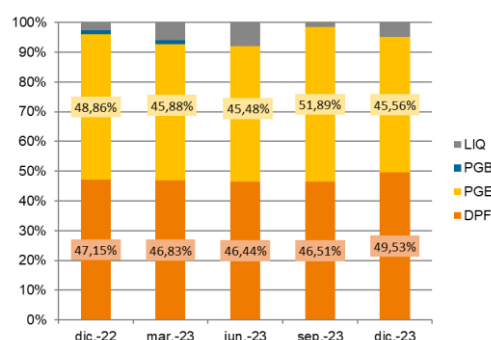
Características	
Forma de determinación de Precio o Tasa de la Emisión:	De acuerdo a lo establecido por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en su Reglamento Interno de Registro y Operaciones. El criterio de determinación de precio de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de las Cuotas de Participación del Fondo será el de Precio Discriminante. En caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV S.A.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Precio de Colocación de los Valores	Será mínimamente a la par del valor nominal (USD. 2,000). En caso que el Fondo de Inversión inicie operaciones dentro de la vigencia del periodo de colocación, el precio, será el mayor entre el monto del valor nominal (USD. 2,000) y el valor en Libros de la Cuota del día de la negociación.
Plazo de Colocación Primaria:	Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión, previa autorización de ASFI, pudiendo ampliarse hasta el límite establecido por la normativa vigente. Finalizada la etapa de colocación primaria, ningún participante podrá tener excesos de participación.
Forma de Redención y pago de Rendimientos	Capital: Al momento de la liquidación del Fondo de acuerdo con el procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno. Rendimientos: Al vencimiento del plazo de vida del Fondo de Inversión de acuerdo con el procedimiento establecido en el Artículo 11 del Reglamento Interno.

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

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

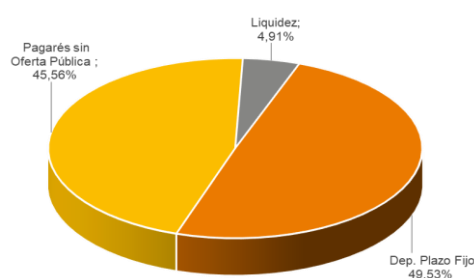
Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

Gráfico N°1
Evolutivo de Diversificación por Instrumento



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

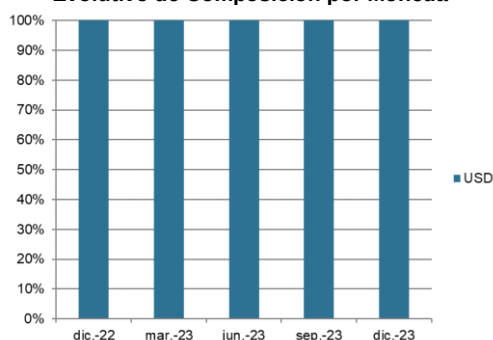
Gráfico N°2
Estructura de la cartera por instrumento (%)
Al 31 de diciembre de 2023



Durante la última gestión, la cartera del Fondo no ha presentado variaciones importantes y las inversiones se han mantenido estables, en concordancia con el objeto del Fondo. Al 31 de diciembre de 2023 la cartera mantiene la siguiente distribución por tipo de instrumento: 49,53% en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) y 45,56% en Pagarés sin Oferta Pública (PGE) menor al trimestre pasado en 6,33%. Por su parte, la liquidez representó el 4,91% del total de la cartera (títulos valores vigentes + liquidez).

Análisis del Portafolio por Moneda

Gráfico N°3
Evolutivo de Composición por Moneda

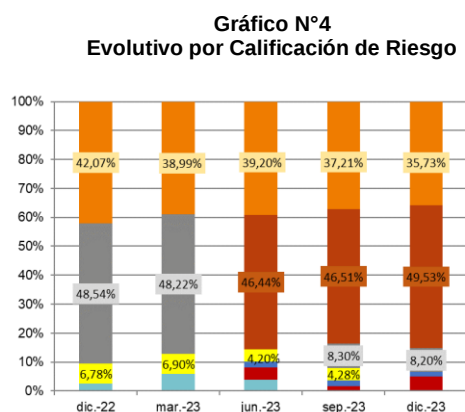


Fuente: CAPCEM SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

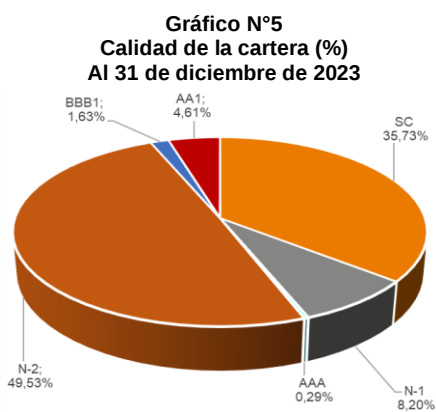
Dentro del periodo analizado, la cartera de Diverso Import- Export FIC estuvo compuesta únicamente por inversiones en moneda extranjera (dólares estadounidenses), moneda en la que se expresan las cuotas de participación del Fondo. En el trimestre objeto de análisis el Fondo mantiene el 100% de su cartera en dólares estadounidenses.

Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo

Hasta marzo 2023, la cartera de DIV FIC no presentó variaciones importantes y mantuvo sus principales inversiones en instrumentos de corto plazo con calificación N-1 y títulos sin calificación de riesgo. Sin embargo, desde junio 2023, se puede observar que la cartera del Fondo principalmente estuvo compuesta por títulos N-2 (debido a que los DPF's en moneda extranjera de las Entidades Financieras del Sistema Financiero Nacional, sufrieron un cambio de calificación de N-1 a N-2) e inversiones sin calificación de riesgo. Al 31 de diciembre de 2023 la cartera estuvo compuesta por el 49,53% en instrumentos con calificación N-2, seguido por 35,73% en inversiones sin calificación de riesgo, 8,20% en inversiones con calificación N-1, el 4,61% en AA1 y el restante 1,92% en BBB1 y AAA.



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



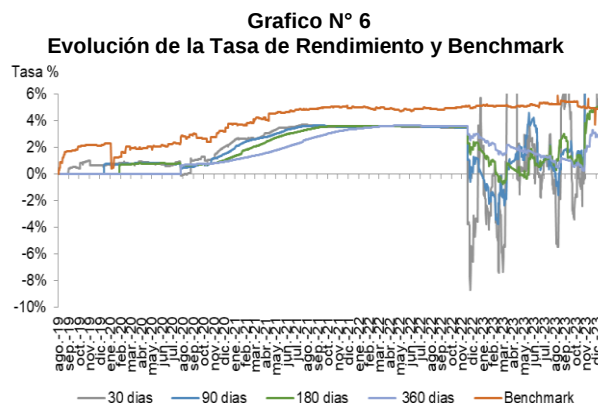
2.- Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés

• Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento

Para los últimos doce meses, el portafolio presentó tasas de rendimiento promedio de 2,85%, 1,63%, 1,36% y 1,65% a 30, 60, 90 y 360 días respectivamente y con las correspondientes desviaciones estándar de 7,06%, 3,00%, 1,46% y 0,72%. Como se puede observar en el gráfico N°6 desde noviembre 2022 el portafolio ha tenido alta volatilidad, debido a la aplicación del Fondo de Incobrabilidad Específico (FIE), constituido por las provisiones específicas a las operaciones con VSOP que se encuentren en un estado de "Atrasadas" a los 6 días de incumplimiento por los pagos parciales. A corte de información, el valor de las provisiones asciende a USD505.206,96

Al 31 de diciembre de 2023 las tasas de rendimiento obtenidas fueron positivas registrando: a 30 días (2,21%), 90 días (8,37%), 180 días (5,10%) y 360 días (2,81%), el benchmark fue 4,90%, por lo que las tasas de rendimiento se mueven por debajo y encima del indicador de desempeño.



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

Adicionalmente, es importante mencionar que, debido a los conflictos sociales en el país en la gestión 2019, la pandemia COVID-19, el encarecimiento de los fletes a causa de la guerra "Rusia-Ucrania" y los conflictos sociales en Perú, el Fondo registró operaciones impagas, por lo que se tuvo que otorgar reprogramaciones parciales y

totales para el cumplimiento de compromisos, con el objetivo de dar estabilidad al Fondo. Al 31 de diciembre de 2023, las operaciones reprogramadas representan el 5,98% de las inversiones sin oferta pública (VSOP).

• **Análisis de la Duración**

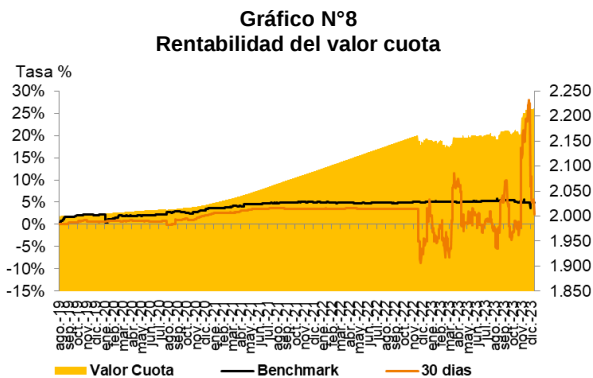
La duración de la cartera de DIV-FIC ha presentado un comportamiento variable. Al 31 de diciembre de 2023 fue de 412 días, nivel que refleja una baja exposición a variaciones en tasas de interés.



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

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

Desde el inicio de operaciones la cartera del fondo y el valor de cuota han mantenido una tendencia mayormente positiva. A diciembre 2023 el valor de cuota registró un valor de USD2.216,03 mayor en 2,10% con relación al trimestre pasado (septiembre 2023). Por otro lado, se puede observar mayor variación en el comportamiento de la cartera del fondo y valor cuota como resultado a la previsión por FIE que se va registrando desde noviembre 2022.



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

De acuerdo con el análisis VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) realizado considerando el comportamiento de la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2023, las pérdidas máximas esperadas serían menores al 1%, resultado que es considerado de bajo riesgo, como se expone a continuación:

Análisis del VaR				
Serie	Días	1	30	90
Única	Pérdida Máxima	37.875,24	207.451,23	359.316,08
	%	0,09%	0,50%	0,87%

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

Riesgo de Liquidez

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

a) Evaluación de la concentración por participante

Dadas las características del mercado boliviano, la concentración por participantes de los Fondos de Inversión Cerrados no es atomizada, los inversionistas más significativos son de tipo institucional entre las entidades más

destacadas se encuentran: Gestora Pública, Bancos, Aseguradoras y Agencias de Bolsa, entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaba que se inclinen hacia un perfil conservador.

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

Participante	Concentración Porcentual
No. 1	96,10%
No. 2	1,48%
No. 3	1,35%
No. 4	1,07%
Total	100%

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

b) Estudio cualitativo del perfil de los participantes

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

c) Existencia de la deuda contraída por el fondo

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

Riesgo de Tipo de Cambio

La política del Fondo permite realizar inversiones en moneda extranjera hasta un 100% del total del portafolio, además de un límite máximo de 10% en bolivianos o bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar y respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda.

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo tiene el 100% del total del portafolio en dólares, lo cual hace que se tenga un reducido riesgo por tipo de cambio.

Sin embargo, el límite máximo permitido de hasta un 10% en bolivianos y en otras monedas o unidades de cuenta, podría afectar al desempeño del Fondo y representaría un riesgo cambiario, en caso de una devaluación de la moneda local.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a. Entidad Administradora

Antecedentes (Reseña)

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

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

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de la entidad:

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

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

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de INPROCEN S.A.:

Accionistas	Porcentaje
Fundación CAPCEM Desarrollo Empresarial	99,62%
José Alejandro Mallea Castillo	0,19%
Mario Fabian Lema Ruiz	0,19%
Total	100,00%

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

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

Principales Cifras de CAPCEM SAFI S.A. (En bolivianos)					
Descripción	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activos	7.759.302	8.937.919	9.756.046	10.941.319	11.151.924
Pasivos	485.342	595.955	613.230	1.282.828	751.943
Patrimonio	7.273.960	8.341.963	9.142.816	9.658.490	10.399.981
Gastos de Administración	4.626.671	4.525.254	6.154.232	6.263.226	5.707.964
Utilidad Neta	133.498	1.068.003	800.852	515.674	497.463

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

b. Organización y Procesos

Políticas y Mecanismos para la toma de decisiones

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

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

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

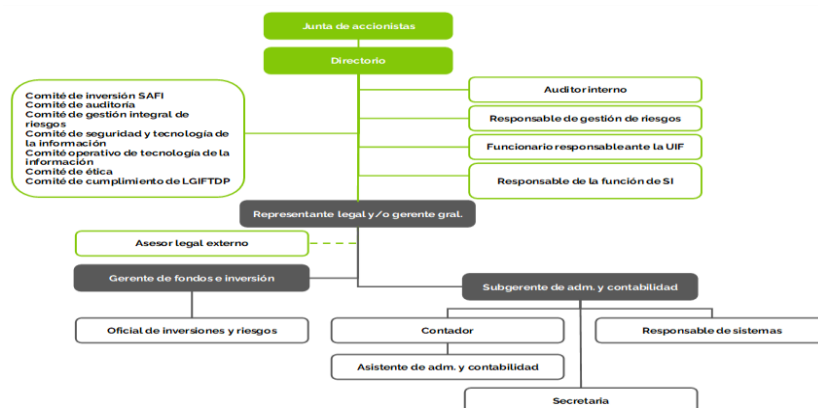
Políticas y Mecanismos de Ejecución de Actividades de Back Office

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

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

Estructura Organizacional

La Sociedad presenta el siguiente organigrama:



Fuente: CAPCEM SAFI S.A.

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

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

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

c. Recursos Humanos

Los miembros del Directorio se exponen a continuación:

Directorio CAPCEM SAFI S. A.	
Nombre	Cargo
José Alejandro Mallea Castillo	Presidente
Carlos Eduardo Simeón Valdez	Vicepresidente/independiente
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	Secretario
René Humberto Pinto Carrafa	Vocal/Independiente
Franks Oswaldo Hochkofler Patty	Director Suplente
Iván Ángel Guzmán Ruescas	Sindico
Marco Antonio Illanes Plata	Síndico Suplente

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

Los principales ejecutivos al 31 de diciembre de 2023 se exponen a continuación:

Plantel Ejecutivo CAPCEM SAFI S.A	
Nombre	Cargo
Marcelo Peñaranda Wolfhard	Gerente General
Jhoana Fernandez Torrez	Auditor Interno

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

El Comité de Inversiones se expone a continuación:

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

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

El Comité de Inversiones de CAPCEM SAFI S.A. se expone a continuación:

Comité de Inversiones de CAPCEM SAFI S.A.	
Marcelo Peñaranda Wolfhard	
María Isabel Cori Tipo	
Luis Enrique Peláez Guzmán. (Suplente)	

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

Transparencia en los Procesos de Selección de Personal

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

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

Además, la SAFI podrá realizar actividades como:

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

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

Sistemas para Garantizar un adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

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

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

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

Perfiles Requeridos en las Posiciones

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

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

Esquemas de Retribución e Incentivos al Personal

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

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

d. Sistemas de Información

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

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

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

Hechos Relevantes⁹

CAPCEM SAFI S.A.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-12-18, se determinó lo siguiente:

1. Aprobar el Plan Anual de Trabajo – Gestión 2024 de la Unidad de Auditoría Interna.
2. Tomar conocimiento y aprobar el Reglamento del Comité de Gestión Integral de Riesgos en su versión 2.1.
3. Tomar conocimiento y aprobar el Manual de Políticas y procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos en su versión 5.1.
4. Tomar conocimiento y aprobar el Plan de Contingencias por Tipo de Riesgo de CAPCEM SAFI S.A.
5. Tomar conocimiento y aprobar el Informe y la Matriz de Riesgos.
6. Aprobar y poner en vigencia a partir del 1 de enero de 2024 el Plan Anual de Trabajo de la Unidad de Gestión Integral de Riesgo.
7. Aprobar y poner en vigencia a partir del 1 de enero de 2024 el Plan Anual de Trabajo para la Gestión de Riesgo de LGI/FT y FPADM versión 1, de la Unidad de Cumplimiento.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-16, se determinó lo siguiente:

1. Aprobar las modificaciones propuestas al Reglamento Interno del IE-FIC, autorizadas por ASFI, mediante carta ASFI/DSV/R-244147/2023 de 25 de octubre de 2023 y aprobadas por la Asamblea General de Participantes del IE-FIC el 7 de noviembre de 2023. De igual manera, aprobar la versión 11 del Reglamento Interno y Prospecto del Fondo.

Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-07-27, se determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento de los informes presentados por el Comité de Auditoría Interna.
Tomar conocimiento de la Matriz de seguimiento al 30 de junio de 2023.
Tomar conocimiento del Informe CAI 03/2023 de 25 de julio de 2023.
2. Tomar conocimiento de la renuncia del señor José Andrés Gumucio Camargo al Comité de Auditoría Interna y aceptar la misma.
3. APROBAR la reestructuración del Comité de Auditoría Interna y que la misma tome efecto desde el 1 de agosto de 2023.

MIEMBROS DEL COMITÉ
Franks Oswaldo Hochkfler Patty
Robert Willmerth Romero Romero
Héctor Vargas Pinto
José Alejandro Mallea Castillo

Ha comunicado que el 18 de julio de 2023, el señor José Andrés Gumucio Camargo, renunció a sus funciones como Comitente en el Comité de Auditoría Interna.

DIVERSO IMPORT - EXPORT FIC

Ha comunicado que el Comité de Inversión de 12 de enero de 2024 a Hrs. 12:05, realizado a través de videoconferencia y convocado telefónicamente el 11 de enero de 2024, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente:

1. Tomar conocimiento de los formularios de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones.
2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública del Fondo en el mes de diciembre de 2023 y dar su conformidad respecto al mismo.
3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo.
4. Aprobar la reestructuración de Pagarés sin Oferta Pública por un monto de USD882.333,32 tasa 10,50% y plazo de 1830 días, en función a un pago anticipado de capital.
5. Tomar conocimiento de la aplicación del FIE en el DIV-FIC en el mes de diciembre de 2023 con todas las operaciones con 6 y más días de retraso.
6. Aprobar el Informe CIDIVFIC 001/2024 y remitirlo a Directorio.

⁹ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 01 de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe.
www.ratingspcr.com

7. Aprobar el Informe CIDIVFIC 002/2024 elaborado por el Comité de Inversión y remitirlo al Directorio para su consideración. 8. Tomar conocimiento del Informe AT 006/2024 respecto a procesos de cobranza extrajudicial y judicial en el trimestre octubre-diciembre 2023.
Ha comunicado que el Comité de Inversión de 23 de noviembre de 2023 a Hrs. 11:35 a.m., realizado a través de videoconferencia determinó lo siguiente: 1. Tomar conocimiento de los formularios de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones. 2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés Sin Oferta Pública del Fondo en el mes de octubre de 2023 y dar su conformidad respecto al mismo. 3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo. 4. Aprobar las inversiones en Pagarés Sin Oferta Pública por un monto de USD150.650,00. - Tomar conocimiento de la reprogramación de los Pagarés JCQEDIV0100000120 a tasa de 9.50% y plazo de 1.417 días, JCQEDIV0100000220 a tasa 9.50% y plazo de 1.417 días, en función al pago adelantado de capital de dichos Pagarés y refrendar las mismas. - Tomar conocimiento de la reprogramación del Pagaré ROSEDIV0100000122 a tasa 9.00% y plazo de 1.869 días, en función al pago adelantado de capital de dicho Pagaré y refrendar la misma. 5. Tomar conocimiento de la aplicación del FIE en el DIV-FIC en el mes de octubre de 2023 con todas las operaciones con seis (6) y más días de retraso.
Ha comunicado que el 10 de noviembre de 2023, se llevó a cabo de manera virtual la Asamblea General de Participantes de DIVERSO IMPORT-EXPORT FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, realizada sin necesidad de publicación de la convocatoria, al encontrarse representadas la totalidad de las Cuotas de Participación Vigentes del Fondo de acuerdo al Artículo 44 del Reglamento Interno del Fondo, determinándose: 1. Designar como Presidente de la Asamblea al representante de FUNDACIÓN PARA LA PRODUCCIÓN. De igual manera designar al representante de la GESTORA PÚBLICA DE LA SEGURIDAD SOCIAL DE LARGO PLAZO PARA EL Fondo, como Secretario de la Asamblea. 2. Aprobar por unanimidad las modificaciones al Reglamento Interno y Prospecto del Fondo, autorizadas por ASFI mediante carta ASFI/DSV/R-252774/2023 de 6 de noviembre de 2023.
Ha comunicado que el Comité de Inversión de 23 de octubre de 2023 a Hrs. 16:00, realizado a través de videoconferencia y convocado telefónicamente el 20 de octubre de 2023, conforme el Artículo 9 del Reglamento del Comité de Inversión, determinó lo siguiente: 1. Tomar conocimiento de los formularios de reunión de seguimiento intensificado entre CAPCEM SAFI S.A. y el Asesor de Emisiones. 2. Tomar conocimiento de los seguimientos realizados a las inversiones en Pagarés sin Oferta Pública del Fondo, en el mes de septiembre de 2023 y dar su conformidad respecto al mismo. 3. Tomar conocimiento de los límites de inversión por tipo de instrumento actuales del Fondo. 4. Tomar conocimiento del Informe AT 025/2023 respecto a procesos de cobranza extrajudicial y judicial en el trimestre julio-septiembre 2023. 5. Tomar conocimiento del Informe OIR 123/2023 y aprobar el mismo. De igual manera, solicita a la administración del Fondo mantener los lineamientos del plan comercial y considerar las sugerencias del Directorio respecto a nuevas operaciones. 6. Tomar conocimiento de la aplicación del FIE en el DIV-FIC en el mes de septiembre de 2023 con todas las operaciones con 6 y más días de retraso.