

SEMBRAR EXPORTADOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023		Fecha de Comité: 08 de febrero de 2024
Fondos de Inversión – Bolivia		
Claudia Vidaurre Thofehr	(591) 2-2124127	cvidaurre@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2-2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
<p>Cuotas de Participación Sembrar Exportador FIC</p> <p>Cartera Autorizada inicial del Fondo: Bs. 1.750.000.000.</p> <p>Nueva emisión de Cuotas de Participación producto de un incremento de capital: 3.500 Cuotas de Participación multiplicado por el valor de Cuota de Participación al cierre del día anterior a la fecha de emisión – inicio del plazo de colocación</p> <p>Plazo de vida del Fondo: 5.400 días</p>	BAAf-	AA3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Fecha de Información			
30 de septiembre de 2023	BAAf-	AA3	Estable
30 de junio de 2023	BAAf-	AA3	Estable
31 de marzo de 2023	BAAf-	AA3	Estable
31 de diciembre de 2022	BAAf-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAAf: 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 altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

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°006/2023 del 08 de febrero de 2024, PCR acordó mantener la calificación de **AAf-** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3), a las Cuotas de Participación de Sembrar Exportador FIC con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente: El objeto del Fondo es preservar el capital del inversionista, por lo tanto, las inversiones se enfocan en instrumentos sin oferta pública dirigidos únicamente a empresas exportadoras de productos no tradicionales y empresas que brinden servicios conexos a la cadena exportadora. La cartera de inversiones presenta Títulos Valores de oferta pública nacional e internacional de alta calidad crediticia, sin embargo, algunos de los instrumentos invertidos en mercados extranjeros influyen en los rendimientos del portafolio, debido a su volatilidad. El administrador del Fondo cuenta con capacidad, experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental: Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de Sembrar Exportador FIC está conformado principalmente por títulos de alta y buena calidad crediticia, con calificación AAA 43,20%, N-1 29,38%, AA3 9,61% e inversiones sin calificación de riesgo (SC) 17,34%. Por su parte, la cartera por tipo de instrumento se encuentra diversificada en su mayoría por Pagares sin Oferta Pública (PGE) 37,12%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 24,34%, Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Abiertos en el Extranjero (MFA) 15,25%, Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero (BLE) 12,59%. Respecto a su composición por moneda, las inversiones fueron realizadas en un 62,38% en Moneda Nacional y 37,62% en Moneda Extranjera.

Riesgo de Mercado: Al 31 de diciembre de 2023, la evolución de los rendimientos de la cartera y valor cuota del Fondo tuvieron un comportamiento variable, con una duración de portafolio de corto plazo de 343 días. Durante los últimos doce meses los rendimientos promedio a 30, 90, 180 y 360 días reflejaron marcaciones positivas con un benchmark de 0,40%. En cuanto al riesgo financiero del portafolio¹, la pérdida máxima esperada del Fondo es igual o menor a 0,33% del total de la cartera.

El riesgo de liquidez presenta cuotas redimibles al vencimiento del Fondo que son negociables en el mercado secundario, por lo que no se afectaría el volumen de recursos administrados. A la fecha de corte, la estructura por composición de moneda del Fondo concentra el 37,62% en moneda extranjera, con una exposición moderada al riesgo de tipo de cambio, considerando que las cuotas de participación se encuentran en bolivianos; sin embargo, el fondo se vería afectado en caso de una revaluación de la moneda nacional.

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

Riesgo Fiduciario: CAPITAL+ SAFI S.A. cuenta con un equipo de trabajo de amplia experiencia en gestión de Fondos de Inversión, especialmente en la administración de activos y análisis de riesgo crediticio. Se puede considerar la calidad de trabajo de la gerencia en cuanto a la toma de decisiones e investigación y desarrollo al momento de realizar inversiones y administrar las carteras de inversión. Estos aspectos son considerados como positivos y permiten a la Sociedad Administradora prestar servicios financieros eficientes y acorde a las exigencias y riesgos del mercado y/o sector en el que compete.

Los miembros del Directorio y ejecutivos poseen experiencia en la administración de riesgos y en la gestión de empresas de diferentes sectores de la economía.

La SAFI cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos que limitan el accionar y transparenta la selección de personal capacitado acorde a los puestos requeridos, asimismo cuenta con un plan de incentivos al personal. Para todas las actividades back office la SAFI cuenta con los manuales de procedimientos administrativos y el manual de organización y funciones donde detallan la estructura de administración y procesos a cumplir.

Asimismo, cuenta con un sistema especializado en administración de Fondos de inversión y gestión, denominado Daza Fund Manager que sirve para el control del portafolio de inversiones, administración contable y de recursos humanos. El proveedor es Daza Software S.A.

Hechos de Importancia: En fecha 08 de diciembre de 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero publicó la Circular 802/2023, donde señala que los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en los mercados financieros internacionales hasta el 5% del total de su cartera, por lo que tendrían un periodo de adecuación de 360 días calendario, computables a partir del siguiente día hábil a la fecha de notificación con la norma correspondiente.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Incremento de los instrumentos de cobertura del Fondo con alta calificación de riesgo.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Alta concentración de instrumentos con baja calidad crediticia en el portafolio de inversiones.
- Rendimientos de cartera negativos 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.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Estados Financieros a diciembre de 2023
- Reglamento Interno del Fondo
- Prospecto del Fondo
- Políticas y procesos de Inversión
- Previsión y Soporte de software de la administración de cartera
- Detalle de Procesos de Back Office (especialmente valorización de portafolios)
- Detalle de Procesos del Sistema de Evaluación y Seguimiento de Riesgos
- Reporte de Composición de Cartera
- Reporte de inversiones locales a diciembre de 2023
- Reporte de inversiones en el extranjero a diciembre de 2023
- Reporte de información de rendimientos diarios a diciembre de 2023
- Hechos Relevantes.

Información Relativa a la Sociedad Administradora.

- Código de Ética y Normas de Conducta
- Manual de Organización y Funciones
- Manual de Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos
- Manual de Procedimientos Administrativos
- Manual de Metodologías para la Identificación y Evaluación de Riesgos
- Hechos relevantes de la SAFI

- Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos
- Detalle de los Esquemas de Retribución e Incentivos al personal
- Informe del Oficial de Cumplimiento
- Estados Financieros a diciembre de 2023
- Hechos Relevantes

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%² 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 2023³, 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 ALADI⁴ 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

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

³ 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.

⁴ 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.

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 Comercial⁵ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 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 Administrativa ASFI/Nº 454/2017 del 07 de abril 2017, 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-SFI-001/2017 y la Clave de Pizarra: SFI-N1U-17.

Objeto del Fondo

Es preservar el capital del inversionista obteniendo una rentabilidad con arreglo de distribución de riesgos y las inversiones en instrumentos sin oferta pública, dirigidas únicamente a empresas del sector exportador no tradicional y empresas que brindan servicios conexos a la cadena exportadora, transporte férreo, vial, fluvial y aéreo, almacenamiento, agencias despachadoras de aduana, agencias verificadoras, empacadoras, etc. y empresas de turismo receptivo, cuyo principal flujo de ingresos está denominado en moneda extranjera, especialmente en dólares estadounidenses. Las inversiones permitirían a los Emisores de Objeto de inversión (EOI) contar con recursos para capital de operaciones y de inversiones así fortalecería a un sector que contribuye con el desarrollo económico del país.

Características	
Sociedad Administradora	Capital + SAFI S.A.
Denominación del Fondo	SEMBRAR EXPORTADOR Fondo de Inversión Cerrado.
Tipo de fondo de inversión	Fondo de Inversión Cerrado, en bolivianos y de largo plazo.
Denominación de la emisión	Cuotas de Participación de SEMBRAR EXPORTADOR FIC.
Moneda de los activos del Fondo	Bolivianos y Dólares estadounidenses.
Monto de la emisión	Bs. 1.750.000.000.- (Un mil setecientos cincuenta millones 00/100 Bolivianos).
Monto mínimo de colocación	El valor equivalente a tres cuotas de participación.
Numeración de las cuotas de participación	No serán numeradas debido a que todas serán desmaterializadas.
Fecha de Inicio de Actividades del Fondo o Día de Inicio del Fondo o Inicio del Fondo; Procedimiento en caso de no tener tres participantes.	Al día siguiente hábil de la colocación de las tres primeras cuotas de participación, siempre y cuando se cuente con al menos tres Participantes (preservando además lo que establece el artículo 38 de más adelante) Mientras no se cuente con tres Participantes, el dinero de la venta de cualquier Cuota de Participación será mantenida por la SAFI en cuentas corrientes y/o cajas de ahorro en instituciones financieras con calificación de riesgo de AAA. Si vencido el Periodo de Colocación y su prórroga correspondiente y no se contare con por lo menos tres participantes, se anularán las Cuotas de Participación vendidas y se devolverán los dineros de dichas ventas, menos los gastos incurridos permitidos por la norma.
Plazo de vida del Fondo:	5.400 días calendario desde el Inicio del Fondo.

⁵ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.
www.ratingspqr.com

Características	
Forma de Representación de las Cuotas de Participación	Las Cuotas de Participación estarán representadas mediante anotaciones en cuenta en el registro correspondiente a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV S.A.) e inscritas en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
Bolsa en la cual se inscribirán las Cuotas de Participación	Las Cuotas de Participación estarán inscritas y se cotizarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV S.A.)
Número de serie de la emisión	Serie Única, todas de igual valor y características
Cantidad de Cuotas de Participación	La emisión estará compuesta por 8,750 cuotas de participación.
Agente colocador de la Oferta Pública	Bisa Agencia de Bolsa S.A.
Forma de colocación	Oferta pública en mercado primario.
Valor nominal de la Cuota de Participación	Bs. 200.000.- (Doscientos mil 00/100 bolivianos)
Precio de colocación de la Cuota de Participación	Mínimamente a la par del valor nominal. Si el fondo inicia operaciones dentro de la vigencia del periodo de colocación, el precio en mercado primario será el mayor entre el valor nominal y el valor en libros.
Procedimiento de colocación	La colocación primaria de las Cuotas de Participación será realizada mediante Oferta Pública Bursátil en la BBV S.A.
Plazo de Colocación Primaria	El plazo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación será de 270 días calendario a partir de la fecha de emisión señalada en la Resolución de ASFI que autorice la inscripción y la oferta pública de las Cuotas de Participación de Sembrar Exportador FIC, así como cualquier prórroga que haya sido debidamente autorizada.
Forma y periodicidad de pago del capital y rendimientos	Por las características del Fondo, la redención de las Cuotas de Participación será efectuada únicamente a la liquidación del Fondo.
Depósito de los montos por la venta de cuotas de Participación	Los montos por la colocación de las Cuotas de Participación deberán ser depositados en una o más cuentas bancarias especialmente abiertas para el Fondo, en consistencia con la Política de Inversión.

Fuente: CAPITAL + SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

Mediante Resolución ASFI N°064/2023 de 25 de enero de 2023, 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 ASFI de las Cuotas de Participación adicionales producto del incremento de capital del Fondo de Inversión denominado Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado, de acuerdo con las siguientes condiciones y características:

Características	
Monto de la emisión por Incremento de Capital	3,500 Cuotas de Participación multiplicado por el valor de Cuota de Participación al cierre del día anterior a la fecha de emisión - inicio del plazo de colocación.
Cantidad de Cuotas de Participación por incremento de Capital	Tres mil quinientas (3,500) Cuotas de Participación.
Valor nominal de la Cuota de Participación	Valor mínimo igual al valor de la Cuota de Participación al cierre del día anterior a la fecha de emisión – inicio del plazo de colocación.
Moneda en la que se Expresa la Emisión por Incremento de Capital	Bolivianos.
Plazo de Colocación Primaria	El plazo máximo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación será de 45 (cuarenta y cinco) días calendario a partir de la fecha de emisión establecido en la Resolución ASFI que autoriza la emisión de Cuotas de Participación, así como la Oferta Pública dirigida de las mismas.
Precio de colocación de la Cuota de Participación	Será mínimamente a la par del valor de cuota de cierre del día anterior a la fecha en que sea colocada.
Fecha de emisión	25 de enero de 2023.
Bolsa en la cual se inscribirán las Cuotas de Participación	Las Cuotas de Participación estarán inscritas y se cotizarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV S.A.)
Tipo de oferta y lugar de negociación	En mercado primario bursátil mediante Oferta Pública dirigida en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Inversionistas a los que va dirigida la Oferta	Exclusivamente a los actuales Participantes de Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado.
Forma de determinación de Precio o Tasa de Emisión por Incremento de Capital	De acuerdo a lo establecido por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en su reglamento Interno. Se aplicará la regla de precio discriminante para la determinación de precios de cierre o adjudicación de las cuotas de participación de Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado, de acuerdo al Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Asimismo, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos de negociación de

Características	
	contingencia de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 de Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo.
Forma de Representación de las Cuotas de Participación	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a las regulaciones vigentes.
Forma de circulación de las Cuotas de Participación	Nominativa.
Agente Colocador de las Cuotas de Participación	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Estructurador	Capital + SAFI S.A.
Calificadora de Riesgo	La Calificación de Riesgo de las Cuotas de Participación de Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado la realizarán las empresas AESA Ratings S.A. y Pacífica Credit Rating S.A.
Breve descripción del contrato de colocación	Nombre o denominación de los intermediarios autorizados que efectuarán la colocación: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, con quien no se tiene ninguna relación distinta de la originada por el contrato de colocación. Breve descripción de las obligaciones asumidas por el colocador: <ul style="list-style-type: none"> • Colocación a mejor esfuerzo de las Cuotas de Participación del Fondo. • Inscripción de las Cuotas de Participación del Fondo, ante la BBV S.A., ante la EDV S.A. y también ante el Registro de Mercado de Valores (RMV) de ASFI

Fuente: CAPITAL + SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

Las Cuotas de Participación producto del incremento de capital, tendrán las mismas condiciones y características de las cuotas de participación actualmente vigentes, consecuentemente mantendrán la clave de pizarra SFI-N1U-17 otorgada mediante Resolución Administrativa ASFI/N.º 454/2017 del 07 de abril 2017.

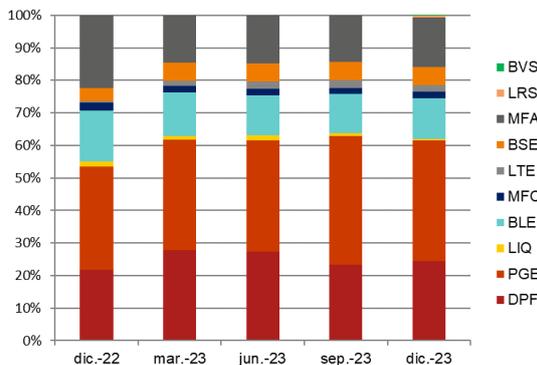
1.- Análisis de Riesgo Fundamental

• Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

Durante el quinquenio (2019-2023), el portafolio de inversiones de Sembrar Exportador FIC concentró su participación promedio en Pagarés sin Oferta Pública (PGE), Depósitos a Plazo Fijo (DPF), Fondos de Inversión en el Extranjero (MFA) y Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero (BLE). Las operaciones del Fondo iniciaron en marzo de 2018, indicando que a la fecha de corte de información se encuentra en etapa de consolidación de su cartera.

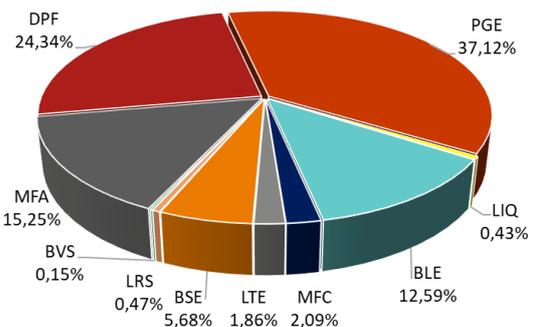
Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio está conformado por los siguientes instrumentos: Pagarés sin Oferta Pública (PGE) 37,12%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 24,34%, Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Abiertos en el Extranjero (MFA) 15,25%, Bonos Corporativos emitidos en el Extranjero (BLE) 12,59%, Bonos de Deuda Soberana emitidos en el Extranjero (BSE) 5,68%, Fondos de Inversión Cerrados en el Extranjero (MFC) 2,09%, Letras emitidas en el Extranjero (LTE) 1,86%, Letras del Tesoro (LRS) 0,47% y Bonos Verdes(BVS) 0,15%. La liquidez (LIQ) representa el 0,43% del total de la cartera bruta en moneda nacional y extranjera.

Gráfico N° 1
Evolutivo de Diversificación por Tipo de Instrumento



Fuente: CAPITAL + SAFI S.A./Elaboración: PCR S.A.

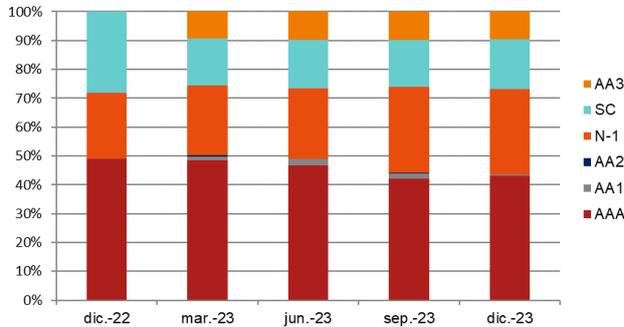
Gráfico N° 2
Estructura de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2023



- Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo**

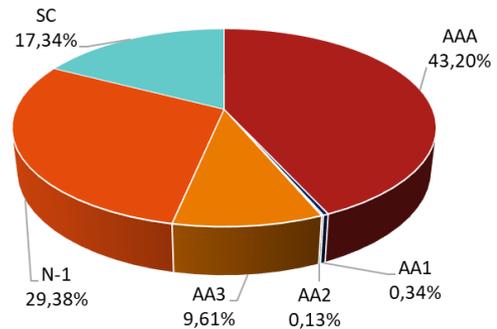
Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones de Sembrar Exportador FIC, presenta títulos de alta y buena calidad crediticia con calificación AAA 43,20%, N-1 29,38%, AA3 9,61%, AA1 0,34%, AA2 0,13% e inversiones en Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados en el Extranjero que corresponden a los títulos sin calificación de riesgo (SC) 17,34%. La liquidez se encuentra en bancos locales e internacionales con calificaciones de riesgo AAA y AA1.

Gráfico N°3
Evolutivo de Diversificación por Calificación de Riesgo



Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

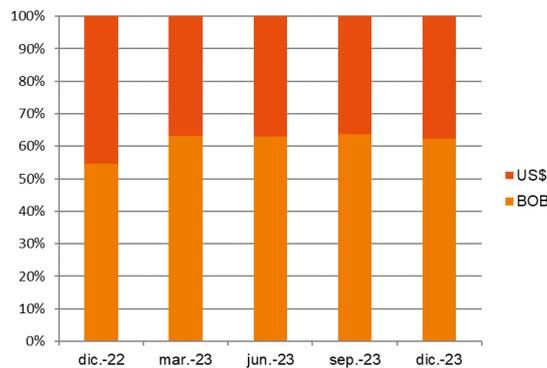
Gráfico N°4
Calidad de la Cartera
Al 31 de diciembre de 2023



- Análisis del Portafolio por Moneda**

Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio por moneda presenta una mayor concentración de inversiones en Moneda Nacional con un 62,38% y el 37,62% restante corresponde a las inversiones en Moneda Extranjera.

Gráfico N° 5
Evolutivo de Composición por Moneda



Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

En fecha 08 de diciembre de 2023, ASFI publicó la Circular 802/2023, donde señala que los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en los mercados financieros internacionales hasta el 5% del total de su cartera, por lo que tendrían un periodo de adecuación de 360 días calendario, computables a partir del siguiente día hábil a la fecha de notificación con la norma correspondiente. Sembrar Exportador FIC al mantener inversiones en el extranjero de 37,62% del total cartera bruta, deberá realizar los ajustes necesarios para el cumplimiento de la normativa vigente en el plazo de adecuación establecido.

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

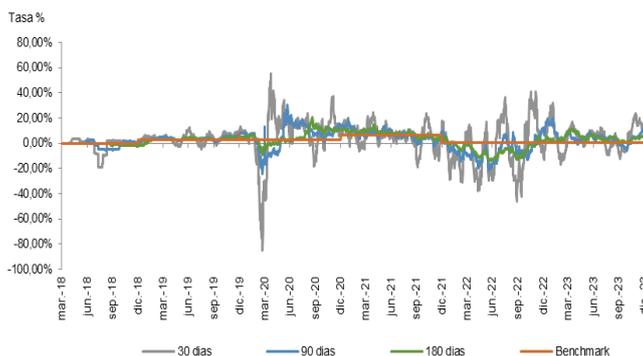
Riesgo de Tasa de Interés

- Análisis de Evolución de Tasas de Rendimiento**

En los últimos doce meses la rentabilidad del Fondo se midió a través de las tasas de rendimiento promedio a 30, 90, 180 y 360 días, presentando valores positivos de 5,04%, 4,98%, 4,37% y 2,21% con desviaciones estándar de 9,69%, 4,74%, 2,42% y 3,01%, respectivamente. La presencia de marcaciones negativas presentadas en octubre y noviembre está dada por la volatilidad de sus inversiones en los mercados extranjeros, sin embargo, no tienen un impacto relevante sobre el volumen de la cartera administrada.

Al 31 de diciembre de 2023, las tasas de rendimiento a 30, 90, 180 y 360 días presentaron un comportamiento variable con resultados de 14,86%, 11,57%, 5,45% y 5,78% respectivamente. Por su parte, el benchmark es de 0,40%.

Gráfico N° 6
Evolución de Tasas de Rendimiento y Benchmark

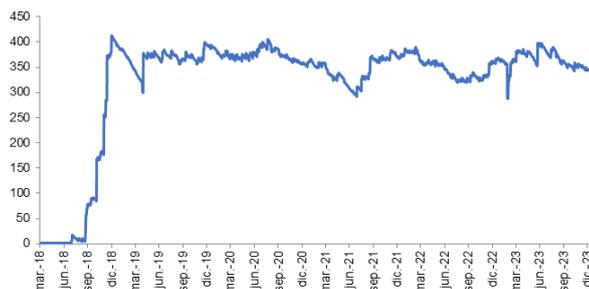


Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

- Análisis de la Duración**

Durante los últimos doce meses, la duración de la cartera del Fondo promedio tuvo un comportamiento de corto plazo (365 días), dada la etapa de consolidación en la que se encuentra. Al 31 de diciembre de 2023, la duración del portafolio llegó a 343 días, por lo que el riesgo a variaciones de tasas de interés es reducido.

Gráfico N°7
Evolución de la Duración en Días

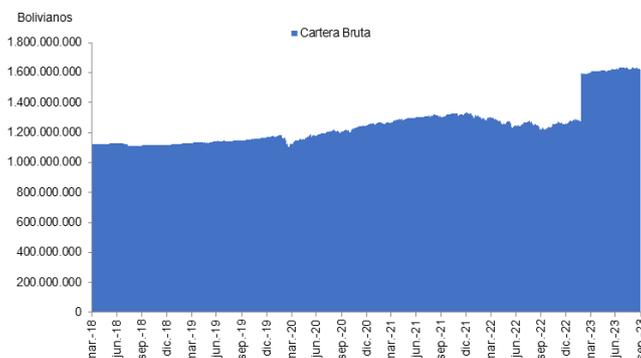


Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

- Análisis del Valor de Cartera**

Al 31 de diciembre de 2023, el valor de cartera de Sembrar Exportador FIC asciende a Bs 1.668 millones, con un crecimiento interanual de 32,56%. Adicionalmente, la cartera bruta tuvo un promedio de Bs 1.570 millones durante los últimos doce meses. Es importante mencionar que la presencia de marcaciones negativas en el último año no tuvo efectos relevantes sobre las variaciones de la cartera bruta dado el gran volumen de ésta.

Gráfico N°8
Evolución de la Cartera Bruta



Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

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

El Fondo inició operaciones el 31 de marzo de 2018, con un valor de cuota de Bs 200 mil, se encuentra en etapa de consolidación de su cartera de inversiones. Durante los últimos 12 meses, el valor de cuota promedio alcanzó un monto de Bs 230,90 mil y al 31 de diciembre de 2023 reportó un valor de Bs 238 mil.

De acuerdo con el análisis VaR (Value at Risk), el riesgo financiero representado por las pérdidas máximas del portafolio a la fecha se presenta a continuación:

Con un 95% de probabilidad, la pérdida máxima del Fondo a 1 día será igual o menor a Bs. 5,5 millones, representando un riesgo bajo de 0,33% respecto al volumen total de la cartera administrada.

Composición del VAR			
Días	1	30	90
VaR	5.498.571,05	30.116.913,98	52.164.025,19
%	0,33%	1,81%	3,13%

Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

Riesgo de Liquidez

Debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización del plazo de vida del Fondo, el riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, además se debe considerar que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación debe hacerlo en mercado secundario, por lo tanto, este escenario no afectará al total del volumen de recursos administrados.

- **Evaluación de la concentración por participante**

El Fondo cuenta con 4 participantes, donde sus porcentajes de participación se hallan detallados en la siguiente tabla:

N° de Cuotas	Participante	Concentración Porcentual
7000	1	99.88%
4	2	0.06%
2	3	0.03%
2	4	0,03%
7008	Total	100%

Fuente: CAPITAL + SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

- **Estudio cualitativo del perfil de los participantes**

Conforme información proporcionada por la SAFI, los participantes de Sembrar Exportador FIC son de tipo institucional, por lo que se establece que los mismos se inclinan hacia un perfil conservador.

- **Existencia de la deuda contraída por el fondo**

A la fecha del informe, el Fondo no revela pasivos de ningún tipo.

Riesgo de Tipo de Cambio

La cartera de Sembrar Exportador FIC considera un límite de inversiones en bolivianos y en dólares estadounidenses hasta un 50% del valor del Fondo. Para fines de registro y valoración, la convertibilidad se realizará al tipo de cambio oficial de compra para dólares, publicado por el BCB.

Actualmente, existe una reducción significativa de divisas en el sistema financiero, sin embargo, en el caso de Sembrar Exportador FIC existiría un riesgo en su cartera si se realizase una revaluación en la moneda nacional ya que concentra el 37,62% del portafolio en moneda extranjera. Sin embargo, en el escenario de una devaluación de la moneda local el Fondo tendría una mejor posición en sus inversiones.

Método de valoración del Fondo

Se ha determinado el siguiente indicador de desempeño para el Fondo Sembrar Exportador FIC, medido en términos porcentuales:

$$IDF = \left[\left(\sqrt[12]{\prod_{i=1}^{12} (1 + TRE_i)} - 1 \right) \times C_{Pub30\%} + \left[\left\{ (1 + IERF_x) * (1 + Dev) - 1 \right\} * CERF30\% \right] + \left[\left\{ (1 + IERV_x) * (1 + Dev) - 1 \right\} * CERV20\% \right] + \left(\sqrt[52]{\prod_{i=1}^{52} (1 + TAb_i)} - 1 \right) \times C_{Privb20\%} \right] \times 100$$

Donde:

TRE_i: Tasa de Referencia en bolivianos publicada por el BCB, la cual según el Ente Emisor es un promedio ponderado de tasas de Depósitos a Plazo Fijo, en esa moneda, pactados en todos los plazos en el sistema bancario nacional, correspondiente a la semana *i*.

C_{Pub30%}: Ponderador del componente del *Benchmark* que representa a la cartera total invertida en valores de oferta pública (30%).

IERF: Indicador de inversiones en renta fija en el extranjero medido como la variación porcentual entre el primer y último día de la gestión evaluada (transcurridos doce meses), del índice Bloomberg *Barclays Global Aggregate 1-5Y ex Securitize*, publicados por Bloomberg u otro proveedor autorizado.

CERF30%: Ponderador del componente del *Benchmark* que representa a la cartera total, invertida en valores de renta fija (valores soberanos, instrumentos de renta fija y fondos de inversión enfocados en instrumentos de renta fija) emitidos en el extranjero (30%).

IERV_x: Indicador de inversiones en renta variable *MSCI World Index* medido como la variación porcentual de este indicador entre el primer y último día de la gestión evaluada (transcurridos doce meses), registrados y publicados por Bloomberg u otro proveedor autorizado.

CERV20%: Ponderador del componente del *Benchmark* que representa a la cartera total invertida en valores de renta variable en el extranjero (fondos de inversión enfocados en instrumentos de renta variable).

Dev: Tasa de devaluación del boliviano respecto al dólar estadounidense, durante el período de análisis, datos obtenidos a partir del tipo de cambio oficial de compra del BCB

TA_b: Promedio simple de las tasas activas del sector bancario para crédito empresarial y crédito a Pymes, pactadas en bolivianos, publicadas por el BCB, correspondientes a la semana *i*.

C_{Privb20%}: Ponderador del componente del *Benchmark* que representa a la cartera total invertida en valores sin oferta pública denominados en bolivianos.

En general, el cálculo del benchmark permitirá determinar el desempeño del Fondo a la finalización de cada gestión, así como el cálculo de la comisión por éxito para la Sociedad Administradora de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a) Entidad Administradora

Antecedentes

CAPITAL + SAFI S.A. es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituida en Bolivia en julio del año 2007. Tiene como objeto único y exclusivo la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión tanto Abiertos como Cerrados, Financieros o no Financieros, Nacionales o Internacionales y cualquier otro tipo de Fondo que pueda ser constituido de acuerdo con el ordenamiento legal y regulatorio en vigencia.

La autorización de funcionamiento de CAPITAL + SAFI S.A. fue emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (ahora denominada ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 329 de fecha 7 de abril de 2008 y se encuentra inscrita en Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-SAF-SCM-011/2008.

La composición accionaria de Capital + SAFI S.A. se expone a continuación:

Composición Accionaria de Capital + SAFI S.A. A diciembre de 2023		
Accionista	Número de Acciones	Porcentaje
GesDK S.A.	47.985	99,99%
Juan Carlos Navarro Rosseti	1	0,005 %
Eduardo Gabriel Arana L.	1	0,005%
Total	47.987	100%

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A./ Elaboración: PCR S.A.

Composición Accionaria GesDK		
Nombre Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de la Sociedad
Jorge Julio Walter Quintanilla Nielsen	30.595	63,63%
María Flavia Quintanilla Nielsen	962	2,00%
Eduardo Gabriel Arana Lema	1.447	3,01%

Composición Accionaria GesDK		
Nombre Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de la Sociedad
Juan Carlos Navarro Rossetti	1.130	2,35%
María Cecilia de Acha de Anker	4.333	9,01%
Luis Mercado Rocabado	9.618	20,00%
Total	48.085	100,00%

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A./ Elaboración: PCR S.A.

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

Principales Cifras de CAPITAL + SAFI S.A.					
Detalle	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos	32.687	52.367	39.354	37.576	37.579
Pasivos	4.375	8.001	9.593	8.408	8.821
Patrimonio	28.312	44.366	29.761	29.168	28.758
Gastos de Administración	12.287	12.760	14.085	20.817	16.427
Utilidad o Pérdida Neta	7.209	5.956	7.460	4.209	6.336

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A./ Elaboración: PCR S.A.

b) Organización y Procesos

Políticas y Mecanismos para la toma de decisiones

CAPITAL + SAFI S.A. cuenta con políticas y procedimientos para la toma de decisiones de inversión que están detallados en:

- Manual de Organización y Funciones
- Manual de Metodologías para la Identificación y Evaluación de Riesgos
- Manual de Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos
- Manual de Procedimientos Administrativos
- Manual de Prevención y Lavado de dinero
- Normas para usos de recursos informáticos

El nivel de decisión de la SAFI esta detallado en su estructura organizacional, misma que cuenta con los siguientes subniveles:

- Directorio.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos (CGIR)
- Comité de Auditoría Interna (CAI)
- Comité de Inversiones
- Comité de Tecnología de la Información (CTI)
- Representante Legal y/o Gerente General

Por lo tanto, la SAFI tiene una buena estructura de gobernabilidad que colabora para la toma de decisiones desde el nivel de Junta de Accionistas 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, CAPITAL + 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 y Administrativos.
- Reglamento Interno del Fondo

Estructura Organizacional.⁶

La estructura organizacional de Capital + SAFI S.A., es de tipo funcional y piramidal, a la cabeza de la institución está el Directorio que apoya su responsabilidad en la conformación de 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 Finanzas.

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

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

c) Recursos Humanos

El Directorio de la sociedad se encuentra conformado de acuerdo con el siguiente detalle:

Directorio de Capital + SAFI S.A. A diciembre de 2023	
Nombres	Cargo
Jorge Julio Walter Quintanilla Nielsen	Presidente
Luis Fernando Neri Zalles	Vicepresidente
Javier Fernando Andrés Guardia Sánchez	Director Secretario
Luis Fernando Neri Zalles	Director Vocal
Kurt Manfred Jurgensen Flores	Director Vocal
Liza Ninoska Mendoza Arancibia	Director Vocal

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A / Elaboración: PCR S.A.

Los principales ejecutivos de la SAFI se exponen a continuación:

Plantel Ejecutivo de Capital + SAFI A diciembre de 2023	
Nombre	Cargo
Jorge Julio Walter Quintanilla Nielsen	Gerente General
Eduardo Gabriel Arana	Asesor Legal
Juan Carlos Navarro Rossetti	Vicepresidente de Inversiones Alternativas
Jorge Bismarck Pinto Mollinedo	Gerente de Inversiones Bursátiles
Javier Borda Román	Gerente de Administración y Finanzas
Diego Ramirez Niño de Guzman	Gerente de Marketing

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A / Elaboración: PCR S.A.

Los miembros del comité de gestión integral de riesgos de la SAFI se exponen a continuación:

Comité de Gestión Integral de Riesgos Capital + SAFI S.A. A diciembre de 2023	
Nombre	Cargo
Jorge Quintanilla Nielsen	Gerente General
Kurt Manfred Jurgensen Flores	Presidente del CGIR
Eduardo Gabriel Arana	Miembro del CGIR
Pamela Carranza Porras	Secretario

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

Los miembros del Comité de Inversiones de SEMBRAR EXPORTADOR FIC se exponen a continuación:

Comité de Inversiones A diciembre de 2023	
Jorge Quintanilla Nielsen	
Bismarck Pinto	
Fernando Neri	
Cecilia Ampuero	
Juan Carlos Navarro	

Fuente: CAPITAL+ SAFI S.A /Elaboración: PCR S.A.

⁶ Ver Anexo 1 organigrama.
www.ratingspcr.com

Transparencia en los Procesos de Selección de Personal

En el Manual de Procedimientos Administrativos de la SAFI se detalla los procesos de vinculados a la gestión de recursos humanos que considera:

- Proceso de Reclutamiento y Selección.
- Proceso de Incorporación.
- Proceso de Capacitación y Desarrollo.
- Proceso de Promoción e Incentivos.
- Proceso de Desvinculación.

Además, la SAFI podrá realizar actividades como:

- Evaluación de desempeño y remuneraciones.
- Preparación de talleres especializados por área para el personal.
- Control de desempeño y metas de los funcionarios.
- Control de vacaciones del personal.

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

Sistemas para garantizar un adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

Los procedimientos administrativos de CAPITAL + SAFI S.A., no consideran un plan de sucesión para precautelar la posibilidad de salida de funcionarios clave para la institución.

Para la administración del fondo de inversión, 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 de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de la ASFI.

Perfiles requeridos en las Posiciones

El manual de Organización y Funciones de CAPITAL + SAFI S.A., describe el nivel de dependencia y/o supervisión objetivo, responsabilidad, funciones, perfil profesional y experiencia de los siguientes cargos:

- Representante Legal y/o Gerente General.
- Responsable de la Unidad de gestión de Riesgos.
- Auditor Interno.
- Asesor Legal.
- Administrador de Fondos de Inversión (Titular y Suplente).
- Oficial Senior de Inversiones Alternativas.
- Gerente de Inversiones Bursátiles.
- Gerente de Administración y Finanzas.
- Gerente de Tecnología de la Información.
- Gerente de Marketing.

Esquemas de Retribuciones e Incentivos al Personal

En el manual de procedimientos administrativos, la SAFI describe que en el área de Recursos Humanos el esquema de promoción e incentivos al personal será a través de la evaluación de desempeño anual y será sujeto al incentivo según la Ley General del Trabajo vigente en Bolivia.

d) Sistemas de Información

El sistema operativo para la administración del fondo de Inversión es proporcionado por Daza Software, cuya denominación es "Daza Fund Manager". Es un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI's para controlar fondos de inversión personalizables y controlar las carteras de inversión, también ofrece gestión de recursos humanos, administración, activos fijos, facturación, estructurado por los siguientes módulos:

- Administración y Contabilidad.
- Administración Operativa de Portafolios.
- Administración de Cartera de Inversiones.
- Parámetros del Sistema.
- Transacciones Monetarias.
- Gestión de Usuarios y Seguridad.

La estructura organizacional revela que la sociedad administradora cuenta con Comité de Tecnología de la Información (CTI), además de un responsable de seguridad de la información son los consultores externos de Información Tecnológica, por lo tanto, la SAFI cuenta con personal capacitado para resguardar la información y así realizar la toma de decisiones respecto a la administración de sistemas y salvaguardar la información.

Hechos Relevantes⁵

Capital + Safi S.A.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-10-26, se determinó lo siguiente:

De conformidad a lo establecido por el Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores y las Relacionadas a dicho Mercado con Enfoque Basado en Gestión de Riesgo contra la Legitimación de Ganancias Ilícitas, el Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el Comité de Cumplimiento queda conformado de la siguiente manera:

Liza Ninoska Mendoza Arancibia (miembro del Directorio).

Jorge Quintanilla Nielsen (Gerente General y miembro del Directorio).

Pamela Carranza Porras (Funcionaria Responsable y Responsable de Gestión de Riesgos).

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-10-11, se determinó lo siguiente:

Nombrar y designar a Pamela Carranza Porras como Funcionario Responsable y a Claudia Verón Carranza como Funcionario Responsable Suplente ante la UIF, en sustitución de Eduardo Gabriel Arana, como Funcionario Responsable y Joaquín Barragan Hassenteufel como Funcionario Responsable suplente ante la UIF.

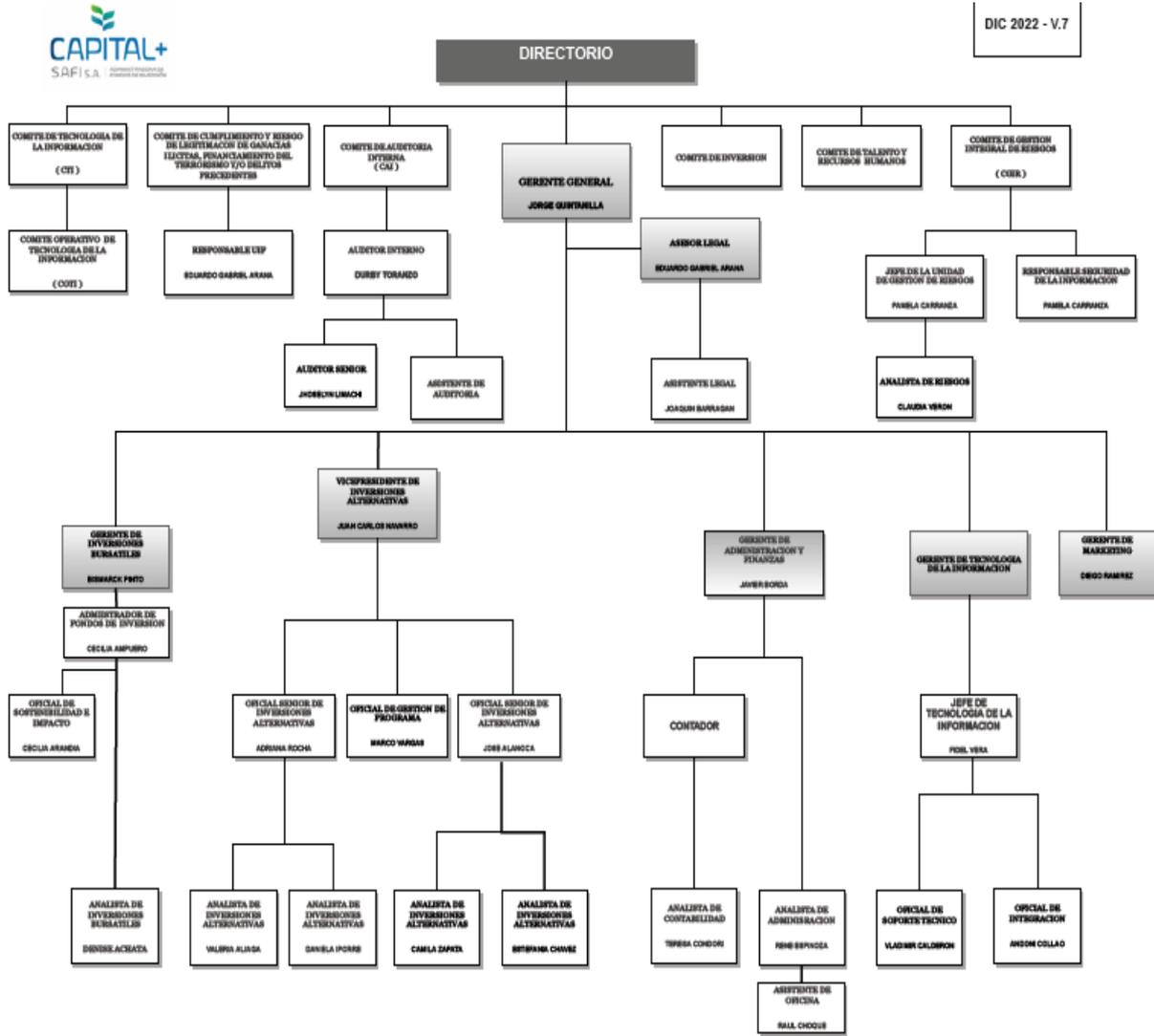
Sembrar Exportador FIC

- Ha comunicado que el 16 de noviembre de 2023, la Asamblea General de Participantes del Fondo con la participación del 100% de sus integrantes, determinó lo siguiente:

- Considerar las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo.

⁵ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe

Anexo 1 Organigrama



Fuente: CAPITAL + SAFI S.A.