

Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

Análisis de Riesgo

Ratings

| Calificaciones | Fitch Ratings | |
|----------------|---------------|---------|
| | Fitch Ratings | ASFI |
| Cuotas | AA-(bol) | AA3 |
| Perspectiva | | Estable |

Fundamentos de la Calificación

Muy Alta Calidad Crediticia de su Cartera: La calificación de las cuotas emitidas por Liquidez, obedece a una cartera de activos con una alta calidad crediticia la que mostró una importante reducción del riesgo crediticio de la cartera de activos, producto del alza en las calificaciones en moneda extranjera realizadas por Fitch en nov'10, junto con el comienzo a invertir en el extranjero, principalmente en bonos soberanos.

Importantes Concentraciones por Emisor: Presiona el riesgo crediticio la alta concentración por emisor y por tipo de instrumento que presenta su cartera de inversiones, lo que se aprecia en todo el mercado de fondos y principalmente en los fondos administrados por Fortaleza.

Duración Sobre su Limite Objetivo: Un mayor apetito por el riesgo de mercado que muestra la administradora, privilegiando rentabilidad, se ha traducido en una alta duración promedio de su cartera, para la característica de Fondo de corto plazo, sobrepasando el límite de 360 días en repetidas ocasiones (458 días en promedio los últimos 12 meses).

Reducción del Riesgo de Moneda: Se puede apreciar durante los últimos 24 meses a jun'11 una significativa reducción del alto porcentaje de activos en UFV y bolivianos, mantenidos en periodos anteriores, los que si bien ayudaron a mostrar un alto desempeño a fines de la gestión 2008, le implicaban mostrar un alto riesgo por descalce frente a potenciales devaluaciones de la moneda local. Si bien desde la gestión 2009 este descalce comienza a disminuir en línea con la caída de las expectativas de inflación, este aun es considerado como altos por la agencia.

Suficientes Niveles de Liquidez: el Fondo mantiene volátiles niveles de activos líquidos, los cuales han sido considerados como suficientes dado la alta concentración por partícipe, mitigados por las restricciones en el rescate de cuotas y bursatilidad de los activos.

Adecuada Capacidad de Gestión de la Administradora: La experiencia obtenida por Fortaleza SAFI junto con los procesos llevados a cabo para la toma de decisiones de inversión, son factores que sustentan la adecuada gestión llevada a cabo por Fortaleza SAFI con sus fondos.

Administradora

La administración del Fondo estará a cargo de Fortaleza SAFI, administradora de fondos de inversiones, perteneciente al Grupo Financiero Fortaleza, Grupo que opera en el sector financiero desde 1994, con empresas en banca (Fortaleza FFP: 'A+ (bol)'), agencia de bolsa, administración de fondos de inversión, seguros (Fortaleza Seguros: 'AA- (bol)') y leasing (Fortaleza Leasing: 'A+ (bol)'), además de una participación minoritaria en una administradora de fondos de pensión, totalizando a jun'11 un patrimonio de US\$ 22,4 mln. A sep'11, Fortaleza SAFI administra seis fondos de inversión abiertos y tres cerrados (próximamente dos mas), totalizando a esa fecha una cartera neta total de US\$124,5 millones, con una participación de mercado de 13,4% de la industria, posicionándose como la cuarta administradora del mercado.

Analistas

Gonzalo Alliende A
+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Cecilia Pérez O.
+5912 277-4470
Cecilia.perez@fitchratings.com.bo

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Metodología

[Criterios de Clasificación para Fondos de Deuda en Latinoamérica.](#)