

Introducción

El **Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado (FIC)**, administrado por Capital + SAFI S.A., es un vehículo financiero diseñado para **preservar el capital del inversionista**, obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, y **fortalecer el sector exportador no tradicional** de Bolivia, así como los servicios relacionados y el turismo receptivo. Este fondo invierte en empresas que exportan al menos el 30% de su producción, en servicios conexos (como transporte o logística), y en empresas turísticas que generan más del **50%** de sus ingresos con turistas extranjeros.

Esta guía educativa detalla el funcionamiento del fondo, sus objetivos, estrategias, límites, beneficios, y el marco regulatorio que lo rige. Está escrita en un lenguaje accesible para cualquier lector, con ejemplos prácticos y detalles técnicos para garantizar una comprensión completa.



¿Qué es un Fondo de Inversión?

Un fondo de inversión es un mecanismo que reúne el dinero de varios **inversionistas** para invertirlo en activos financieros, como bonos o empresas, con el objetivo de generar **rentabilidad**. La gestión está a cargo de una **Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI)**, en este caso Capital + SAFI S.A., que utiliza su experiencia para maximizar ganancias y minimizar riesgos.

Ventajas de un fondo de inversión:

- **Acceso a oportunidades:** Permite invertir en proyectos grandes, como empresas exportadoras, sin necesidad de grandes capitales individuales.
- **Diversificación:** Reduce el riesgo al distribuir el dinero en múltiples activos.
- **Gestión profesional:** Expertos manejan las inversiones, analizando el mercado y tomando decisiones informadas.

Ejemplo práctico: Imagina que quieres apoyar a una empresa que exporta quinua, pero no tienes los Bs. 2 millones necesarios. Unes tu dinero con otros inversionistas en un fondo, y la SAFI lo invierte en la empresa, repartiéndote las ganancias proporcionalmente.

¿Qué es un Fondo de Inversión Cerrado?

El Sembrar Exportador FIC es un **fondo cerrado**, con las siguientes características:

- **Plazo fijo:** Los inversionistas deben mantener su dinero en el fondo durante **5,400 días calendario** (unos 15 años).
- **Cuotas negociables:** Si necesitas liquidez antes, puedes vender tus **cuotas de participación** en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).
- **Enfoque a largo plazo:** Ideal para sectores que requieren estabilidad, como las exportaciones y el turismo.

Ejemplo práctico: Es como un viaje en barco de 15 años. Puedes vender tu boleto en un puerto (la BBV).

Objetivos del Sembrar Exportador FIC

Según su reglamento, el fondo tiene tres objetivos principales:

- **Preservar el capital del inversionista:** Proteger el dinero invertido como prioridad máxima.
- **Obtener una adecuada rentabilidad:** Generar ganancias a largo plazo mediante inversiones en el sector exportador y valores seguros.
- **Fortalecer el sector exportador no tradicional:** Apoyar a empresas que generan divisas y promueven el crecimiento económico de Bolivia.

Ejemplo práctico: Una empresa que exporta café orgánico necesita Bs. 1.5 millones para aumentar su producción. El fondo le proporciona el capital, ayudándola a exportar más, generar empleos, y contribuir a la economía boliviana.



¿En qué invierte el fondo?

El fondo invierte en:

1. **Instrumentos de renta fija sin oferta pública:** Valores emitidos por empresas exportadoras, de servicios relacionados, o turísticas, como:
 - **Bonos, debentures, y pagarés** que financian:
 - **Capital de operación:** Costos diarios, como compra de insumos (máximo 360 días).
 - **Capital de inversión:** Proyectos a largo plazo, como infraestructura (más de 360 días).
 - **Refinanciamiento de pasivos:** Reorganizar deudas, siempre que:
 - No estén en mora ni vinculadas a Capital + SAFI S.A.
 - Tengan una calificación adecuada.
2. **Instrumentos de renta fija de oferta pública:** Valores inscritos en el RMV, como:
 - Bonos del Estado boliviano o del Banco Central de Bolivia (BCB).
 - Depósitos a plazo fijo en bancos con calificación mínima de **A3**.
 - Bonos y pagarés bursátiles.
3. **Inversiones internacionales:** Limitadas, para diversificar el portafolio, siempre cumpliendo con las normativas.

Ejemplo práctico: El fondo podría invertir Bs. 8 millones en bonos de una empresa que exporta artesanías y Bs. 4 millones en bonos del TGN, equilibrando riesgo y seguridad.

Empresas Objeto de Inversión (EOI)

Las **Emisores Objeto de Inversión (EOI)** son empresas bolivianas que cumplen con:

- Exportar al menos el 30% de su producción (productos no tradicionales, como quinua, café, o artesanías).
- Proveer servicios relacionados con exportaciones (transporte, logística, agencias aduaneras).
- Generar más del 50% de sus ingresos con turismo receptivo (hoteles, agencias de viajes).
- Estar legalmente constituidas y ser viables económica y financieramente.
- Cumplir con normativas legales y tener capacidad de pago.

Los **Criterios de Aceptación de Riesgos (CAR)** evalúan:

- **Tamaño:** Micro, pequeña, mediana, o grande.
- **Calificación de riesgo:** Mínimo BBB3 para instrumentos sin oferta pública.
- **Indicadores financieros:** Rentabilidad, liquidez, y solvencia.
- **Criterios cualitativos:** Gobernanza y transparencia.

Ejemplo práctico: Una agencia de viajes que organiza tours para turistas extranjeros, con estados financieros sólidos y un plan para expandir sus rutas, sería una EOI ideal.

Estrategia y Metodología de Inversión

El fondo utiliza un enfoque top-down:

- **Análisis macroeconómico:** Evalúa la economía global y boliviana (e.g., tipos de cambio, demanda internacional).
- **Análisis sectorial:** Examina el sector exportador, servicios, y turismo (e.g., crecimiento del mercado de quinua).
- **Análisis de EOI:** Realiza una debida diligencia para evaluar finanzas, riesgos, y gobernanza.

El **Comité de Inversión** aprueba las decisiones, y el Comité de Riesgos supervisa el cumplimiento.

Ejemplo práctico: Antes de financiar una empresa de transporte, el fondo analiza la demanda de logística para exportaciones y los estados financieros de la empresa.

Ficha Técnica del Fondo

Concepto	Detalle
Nombre del Fondo	Sembrar Exportador FIC
Entidad Administradora	Capital + SAFI S.A.
Tipo de Fondo	Cerrado de inversión a largo plazo
Monto Total de Emisión	Bs. 1,750,000,000
Moneda	Bolivianos
Plazo de Vigencia	5,400 días calendario (~15 años)
Monto por Cuota	Bs. 200,000
Rendimiento	No garantizado
Redención	Al vencimiento del fondo
Negociación Bursátil	Cuotas negociables en la Bolsa Boliviana de Valores
Calificación de Riesgo	A1 - otorgada por Pacific Credit Rating

Beneficios para los Inversionistas

- **Rentabilidad potencial:** Ganancias si las empresas prosperan.
- **Diversificación:** Riesgo repartido.
- **Liquidez:** Venta de cuotas en la BBV.
- **Supervisión regulatoria:** Protección por ASFI y BBV.
- **Impacto económico:** Apoyo a las exportaciones bolivianas.

Ejemplo práctico: Inviertes Bs. 200,000 y puedes vender tus cuotas si necesitas liquidez.

Conclusión

El **Sembrar Exportador FIC** permite invertir en el crecimiento del sector exportador no tradicional de Bolivia, apoyando a empresas que generan divisas y empleo. Con la gestión de Capital + SAFI S.A. y un marco regulatorio sólido, es una opción confiable para inversionistas comprometidos con el desarrollo económico.

Límites de Inversión

El fondo establece límites para proteger el capital:

- **Liquidez:** Máximo 5% del patrimonio.
- **Instrumentos de oferta pública:** Entre 30% y 65% del patrimonio.
- **Instrumentos sin oferta pública:** Hasta 70% del patrimonio.
- **Por emisor:** Máximo 25% del total del fondo.
- **Calificación de riesgo:** Mínimo A3 para depósitos bancarios.

Ejemplo práctico: De Bs. 100 millones, el fondo podría invertir hasta Bs. 70 millones en empresas exportadoras y al menos Bs. 30 millones en valores públicos.

Filosofía de Inversión

El fondo se basa en:

1. **Preservación del capital:** Proteger el dinero de los inversionistas.
2. **Transparencia:** Cumplir con regulaciones y comunicar claramente.
3. **Prudencia:** Invertir en emisores con calificaciones adecuadas.
4. **Diversificación:** Distribuir riesgos entre múltiples activos.

Ejemplo práctico: El fondo invierte en varias empresas exportadoras y bonos del Estado para equilibrar riesgos.

Seguimiento y Control

Ejemplo práctico: El fondo invierte en varias empresas exportadoras y bonos del Estado para equilibrar riesgos.

El fondo garantiza transparencia mediante:

- **Informes periódicos:** Mensuales, trimestrales, y anuales.
- **Auditorías externas:** Revisiones independientes.
- **Supervisión interna:** Monitoreo diario por Capital + SAFI S.A.
- **Supervisión regulatoria:** ASFI y BBV.

Ejemplo práctico: Cada trimestre, los inversionistas reciben un informe con el valor de sus cuotas y el desempeño de las empresas.

Marco Regulatorio

El fondo opera bajo:

- **Ley No. 1834 del Mercado de Valores.**
- **Registro en el RMV.**
- **Negociación en la BBV.**
- **Supervisión de la ASFI.**

Ejemplo práctico: La ASFI revisa los reportes para proteger a los inversionistas.

¿Dónde obtener más información?

- Capital + SAFI S.A.
- **Dirección:** La Paz, Bolivia
- **Sitio web:** www.capitalsafi.com
- **Correo:** web@capitalsafi.com
- **Teléfono:** (591) 2 2141121
- **Materiales:** Reglamento completo en PDF