



De las 280.845 empresas inscritas en el registro de comercio de Bolivia (FUNDEMPRESA) el 80% (224.676) son empresas unipersonales (no societarias) las cuales no pueden financiar sus proyectos de inversión en mercados de inversión. Muchas de estas empresas, que nacieron de las microfinanzas, actualmente están catalogadas como pequeñas a medianas empresas según la fórmula de cálculo de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). Por otro lado, el mercado de inversionistas en Bolivia está concentrado en las AFP's, aseguradoras, algunas SAFI's, y pequeñas instituciones. Las personas naturales participan de Fondos de Inversión Abiertos donde los rendimientos son muy similares a las cajas de ahorro que ofertan las entidades financieras de intermediación. En el mercado de valores no se han generado mecanismos ni tecnología que permita, de manera secuencial y educativa, ir incluyendo a las empresas Unipersonales y pequeños ahorristas a los mercados de inversión permitidos por ley en Bolivia.

Capital Para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (CAPCEM SAFI S.A.), se origina de la Fundación CAPCEM Desarrollo Empresarial que cuenta con 7 años desarrollando tecnología y trabajando con portafolios pilotos. Esta Fundación fue constituida por la Fundación SOLYDES (Ex PRODEM) que generó una industria de microcrédito mediante la creación de Banco Sol, FFP PRODEM y SARTAWI IFD.

CAPCEM SAFI S.A. cuenta con la tecnología que permite entender el perfil de riesgo de las MIPYME como emisoras, así como sus planes de inversión de manera que en la estructuración se pueda mitigar los riesgos identificados. La metodología VARA® (Valoración de Riesgos Asociados) permite identificar y comprender los riesgos que se asume al trabajar con una determinada empresa o sector económico.

CAPCEM SAFI S.A. posee un adecuado manejo del activo financiero (valor) que se utiliza para articular las inversiones de manera que sea adecuado a los requerimientos de financiamiento de las MIPYME a través de las emisiones de Pagarés de Oferta Privada

que a la vez garantizan el derecho económico de los inversionistas. En este sentido se ha trabajado de manera experimental por 6 años, con Pagares con pagos parciales, que se adecua a la lógica financiera de las MIPYME, buscando:

- Financiamiento a mediano y/o largo plazo.
- Para el inversionista, disminuir la duración económica del valor emitido.
- Contar con pagos de rendimientos periódicos y la certeza que se pueda realizar el protesto, en caso de incumplimiento de pago parcial o a término en cualquier parte del país y que su demanda ejecutiva sea aceptada por las cortes civiles del país.

El objetivo es poder incluir a las MIPYME graduadas de las Microfinanzas, además de las no societarias a mercados de inversión, promoviendo que los bolivianos (pequeños ahorristas) inviertan en bolivianos emprendedores. Este mercado a la vez permitirá generar empresas preparadas que ingresen a mercados de oferta pública de Valores.



QUE BUSCA EL INVERSIONISTA	QUE SE PUEDE OFRECER CON LOS FONDOS DE INVERSION CERRADOS
Maximizar rendimiento	Al trabajar con sectores nuevos como las MIPYMES, se puede generar rendimientos expectables, con la generación de coberturas financieras razonables que no diluyan los rendimientos generados.
Minimizar riesgos	El manejo del riesgo crediticio Ex-ante, es lo básico para manejar la probabilidad de mora y cesación de pagos, Contar con tecnologías que permitan buena selección de emisores disminuyendo la asimetría de información. Manejo de stock de recursos y de emisores.
Comodidad (Bajos costos de transacción de ingreso, seguimiento y salida)	Administración profesional de las inversiones incluyendo los riesgos operativos, legales, de mercado, etc. (En este caso a través de la eficiencia operativa y recursos humanos calificados de CAPCEM SAFI S.A.)
Liquidez	Mediante la emisión de Valores de Cuota de los Fondos de Inversión Cerrados, por montos bajos y accesibles a todo tipo de inversionista, fácilmente negociables en la Bolsa.

INCLUSIÓN EMPRESARIAL Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC)

El Fondo Inclusión Empresarial (IE-FIC) es el primer instrumento creado por CAPCEM SAFI S.A., para lograr cumplir con el lineamiento de Inversiones Inclusivas de Impacto, mediante el mismo se busca llegar a financiar a por lo menos 150 MIPYMES con una combinación adecuada de riesgo y rendimiento. Mediante Improcem S.A. empresa del grupo y sus especialistas que incluyan a estructuradores PYME inscritos en el Registro del Mercado de Valores y con licencia de la ASFI, se genera la estructuración y oferta de Pagares Privados para la consideración del Comité de Inversión de la SAFI.

CARACTERÍSTICAS GENERALES	
Monto de la Emisión	Bs300.000.000 (Trescientos millones 00/100 bolivianos)
Valor nominal de cuota	Bs1.000 (Mil 00/100 bolivianos)
Total de cuotas de participación	300.000 (trescientos mil)
Moneda	Bolivianos
Tipo de valor	Cuota de participación
Procedimiento de colocación	Oferta Pública Primaria en la Bolsa Bolivana de Valores S.A.
Plazo de vida del Fondo	2.880 días a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo.
Forma de representación de las cuotas de participación:	Anotación en cuenta a cargo de la Entidad Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)



La Tecnología desarrollada permite hacer una adecuada evaluación de riesgos antes de la emisión de Pagares Privados de las MIPYME y también para el control y seguimiento posterior.



Entidad regulada y supervisada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) - Bolivia. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.