

Vigésima cuarta

Memoria Anual 2023

BNB

Safi

Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

Vigésima Cuarta Memoria Anual 2023

BNB

Safi

Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Vigésima Cuarta
Memoria Anual
2023

Presentada por el Directorio
a los Señores Accionistas

BNB SAFI S.A.
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

La Paz, Bolivia

Contenido

I.	DIRECTORIO Y EJECUTIVOS.....	07
II.	ACCIONISTAS	08
III.	COMITÉ DE INVERSIÓN	08
IV.	CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO.....	09
V.	CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	13
VI.	LA ECONOMÍA BOLIVIANA DURANTE EL 2023.....	21
VII.	EL MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN.....	31
VIII.	BNB SAFI S.A.	37
	VIII.1. RESUMEN FINANCIERO.....	39
	VIII.2. FONDOS DE INVERSIÓN	41
	VIII.2.1. EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A CORTO PLAZO.....	42
	VIII.2.2. PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO.....	44
	VIII.2.3. OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A CORTO PLAZO.....	46
	VIII.2.4. OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO.....	48
	VIII.2.5. EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO	50
	VIII.2.6. FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A LARGO PLAZO.....	52
	VIII.2.7. GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO	54
IX.	INFORME DEL SÍNDICO.....	57
X.	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2023 y 2022.....	63

I. Directorio y Ejecutivos

Directorio

Presidente

Arturo Bedoya S.

Vicepresidente

Antonio Valda C.

Secretario

Tonchi Eterovic N.

Vocal

Luis Castañeda F.

Vocal

Luis Felipe Vázquez R.

Vocal

Fabricio Rivas Q.

Síndico

Patricio Garrett M.

Ejecutivos

Gerente General

Mario Patiño S.

Subgerente de Inversiones

Roberto Taboada O. *(hasta julio 2023)*

Alejandra Córdova B. *(desde agosto 2023)*

Subgerente de Operaciones

Leonor Lozada B.

Subgerente Comercial

María Esther León A.

Subgerente – La Paz

Katherine Baumeister M.

Subgerente – Santa Cruz

Claudia Zabala P.

Subgerente – Cochabamba

Yovana Camacho P.

Subgerente – Sucre

Guillermo Cosulich D.

Auditor Interno

Giorgina Riveros F.

II. Accionistas

BNB Corporación S.A.
Arturo Bedoya Sáenz
Corporación de Inversiones B&S S.A.

III. Comité de inversión

Antonio Valda C.
Gonzalo Abastoflor S.
Álvaro Espinoza W.
Mario Patiño S.
Ivan Pérez J. (Global FIC)

Carta del Presidente
del Directorio

IV

Carta del Presidente del Directorio

Señores accionistas:

En mi calidad de Presidente y en representación del Directorio de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (BNB SAFI S.A.), conforme a lo establecido por los estatutos de la empresa, me es grato poner a su consideración la Vigésima Cuarta Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2023.

La gestión 2023 se vio influenciada por diversos acontecimientos a nivel mundial que dejaron su huella en la actividad económica global. A lo largo de ese período, la preocupación predominante fue la gestión del control de la inflación en las economías desarrolladas. Como respuesta a esta amenaza, las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvieron su tendencia al alza, llegando finalmente a un 5,5% anual. Por otro lado, la OMS decretó oficialmente el fin de la emergencia sanitaria por COVID-19, lo que ha repercutido en un impulso para el comercio internacional que, a pesar de todo, todavía se halla en una senda de lenta recuperación.

Los mercados internacionales tuvieron un desempeño positivo al cierre de la gestión. El índice S&P 500 creció cerca de un 24%, mientras que el Euro Stoxx 50 anotó un crecimiento superior al 17%. Estos indicadores muestran el buen desempeño de las bolsas internacionales y señalan una expectativa positiva para el 2024.

A finales de octubre, se observó que el crecimiento económico de Bolivia alcanzó un 2,3%, cifra inferior a las expectativas gubernamentales. Esta situación plantea, sin duda, perspectivas desafiantes que podrían extenderse a los años venideros. No obstante, el gobierno ha consignado en el Presupuesto General del Estado un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3,70% en el año 2024, que resulta optimista respecto a los datos de organismos internacionales.

En el mercado bursátil local se enfrentaron diversas dificultades, especialmente en el primer semestre del año. Destacan la intervención regulatoria de Banco Fassil S.A, el incumplimiento de pago de las operaciones de reporto y la escasez de dólares americanos.

En cuanto al negocio de la empresa, la cartera administrada por BNB SAFI S.A. en sus siete fondos de inversión alcanzó a más de USD435 millones al cierre de la gestión, con un contingente de más de 25.900 participantes. Estas cifras suponen un decrecimiento del 8,68% en el volumen de la cartera administrada y un crecimiento de 3,41% en la cantidad de participantes. Nuevamente, BNB SAFI S.A. se posicionó como la empresa líder del rubro con la mayor cartera en fondos de inversión abiertos en el mercado nacional.

Debo destacar que las cuentas abiertas en los fondos de inversión corresponden en su mayoría a personas naturales, lo cual cumple con uno de los objetivos de la institución en cuanto a democratizar el acceso de la población al mercado de valores. De igual manera, la preferencia de los más de 25.000 participantes para con BNB SAFI S.A. le honra y le motiva a mantener el liderazgo del mercado.

Asimismo, me place informarles que la Sociedad ha cumplido con el Plan Estratégico 2023 en un 100%, lo cual ha permitido alcanzar un resultado neto de USD1,89 millones, lo que representa un 104% del presupuesto del año.

Acatando el mandato de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, la empresa distribuyó el 100% de las utilidades generadas en el ejercicio 2022, retribuyendo la confianza de los accionistas en la sociedad. Posteriormente, cumpliendo con la instrucción de Directorio, se convocó y llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas en el mes de septiembre, la cual aprobó la normativa interna de buen gobierno corporativo.

Quiero expresar mi reconocimiento a los directores, ejecutivos y personal de BNB SAFI S.A. por su esfuerzo y dedicación en el desempeño en aras del desarrollo de la Sociedad. Además, agradezco sinceramente la confianza depositada por los accionistas en esta Presidencia, reafirmando nuestro compromiso constante con el futuro de la empresa.

Atentamente.



Arturo Bedoya Sáenz
Presidente del Directorio

Contexto económico internacional



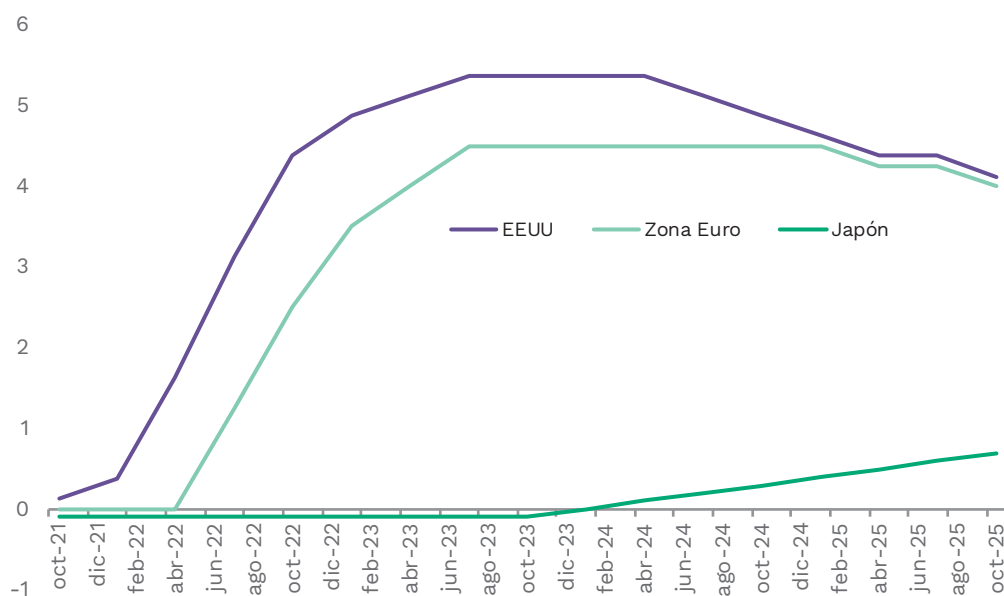
Contexto económico internacional

Actividad mundial

La inflación global, impulsada principalmente por el aumento de los precios de la energía en los últimos dos años -alentada por la guerra en Ucrania-, comenzó a ceder en los últimos meses de 2023. Sin embargo, la desaceleración del nivel general de precios es desigual y la inflación subyacente -excluyendo alimentos y energía- sigue siendo persistente, especialmente en servicios, donde los salarios son un componente principal del costo

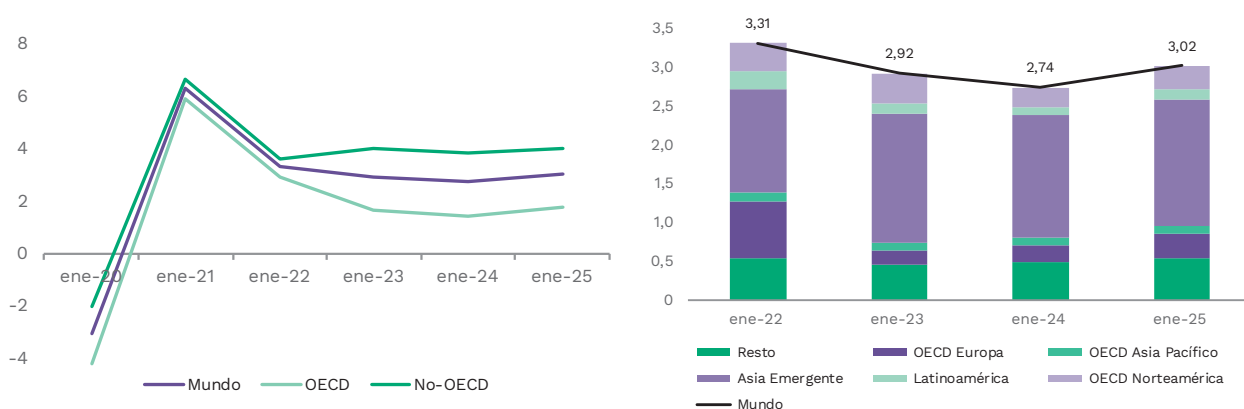
de producción. Este patrón de inflación ha resultado en presiones sobre los costos laborales y beneficios unitarios, contribuyendo a la inflación generada a nivel nacional. En respuesta, la política monetaria se ha endurecido significativamente en los dos últimos años, con tasas de interés en aumento y condiciones financieras más restrictivas, particularmente en Europa y Estados Unidos. Las tasas de interés se moderarían gradualmente en los países avanzados a partir de 2024.

Tasas de interés de países avanzados
(En porcentajes)



Fuente: OECD

Crecimiento económico y contribución por zona (En porcentajes)



Fuente: OECD

A su turno, el crecimiento global fue sorprendentemente resiliente en la primera mitad de 2023, con una expansión del 3,1% en términos anualizados, tendiendo a moderarse hacia finales de año, debido al impacto de condiciones financieras más ajustadas, un débil crecimiento del comercio y a una menor confianza empresarial y del consumidor. Se proyecta que la desaceleración será leve, pero se espera que persista una creciente divergencia entre las economías a corto plazo. Las prioridades políticas clave incluyen asegurar que la inflación vuelva de manera duradera al objetivo, abordar las crecientes presiones fiscales, revivir el comercio global y mejorar las perspectivas de crecimiento sostenible e inclusivo a mediano plazo.

Entre los riesgos destacados, la intensificación de la política monetaria en la mayoría de las principales economías durante 2022 y 2023 ha creado una considerable incertidumbre sobre el alcance total de los efectos y podría seguir exponiendo vulnerabilidades en hogares, empresas,

participantes del mercado financiero y países.

Las crecientes tensiones geopolíticas también podrían frenar el crecimiento y aumentar la inflación. Los continuos desafíos estructurales en China representan otro riesgo a la baja para las proyecciones de crecimiento global, dada la importancia general de ese país en la economía mundial. Además, el cambio climático en curso presenta un riesgo de eventos extremos cada vez mayor, algunos de los cuales tienen el potencial de resultar en choques de oferta negativos con consecuencias globales. El episodio de El Niño que se inició a principios del año aumenta los riesgos de estos eventos climáticos extremos, así como posibles efectos adversos a corto plazo en la producción agrícola en Australia, Nueva Zelanda, el Sudeste Asiático, Sudáfrica y muchas economías latinoamericanas. Se espera que el crecimiento global del PIB disminuya al 2,7% en 2024 antes de aumentar ligeramente al 3% en 2025.

A su turno, en 2023, la política fiscal fue moderadamente restrictiva en las economías avanzadas de la OCDE, mostrando mejoras en el saldo primario subyacente, impulsadas en parte por el fin del apoyo relacionado con la pandemia. A pesar de la continua asistencia a los consumidores de energía y el incremento en el gasto de defensa en Europa, se anticipa una consolidación (ajuste) fiscal modesta en la mayoría de los países para 2024 y 2025.

Paralelamente, la deuda pública aumentó significativamente desde la pandemia, alcanzando niveles usualmente asociados con períodos de guerra. Se proyecta un aumento en los pagos de intereses sobre la deuda gubernamental para 2024 y 2025. Aunque los vencimientos se alargaron en muchos países, el efecto ha sido neutralizado en algunos casos por el aumento en la tenencia de bonos soberanos por los bancos centrales, lo que a su vez reduce la madurez promedio de la deuda pública consolidada y magnifica el impacto de los aumentos en las tasas de interés en las finanzas públicas.

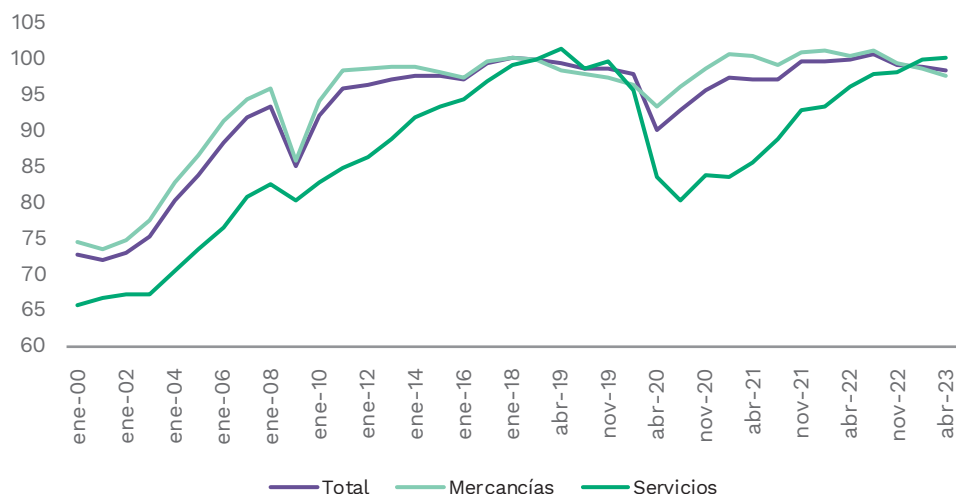
En cambio, en Estados Unidos se observó una relajación en la postura fiscal, atribuible principalmente al aumento del gasto en seguridad social y atención médica, junto con ingresos fiscales menores a los esperados. Para 2024, se proyecta que la política fiscal de este país se vuelva más restrictiva. Esto se debe a la disminución de los choques inesperados en los ingresos y gastos del año actual, con un aumento en el saldo primario subyacente del 1,5% del PIB. En 2025, se espera que el país del norte adopte una postura fiscal ampliamente neutral.

A su turno, varios países europeos incrementaron su gasto en defensa, lo cual fue un factor significativo en la política fiscal de la región. En la zona euro, se proyecta una consolidación fiscal moderada para los años 2024 y 2025. En este sentido, se espera que el balance primario mejore en total en un 1,25% del PIB durante este período. Este cambio se debe en gran medida a la retirada progresiva de las medidas de apoyo energético.

En lo que respecta a los países más pequeños, se observaron aumentos relativamente grandes en las tasas de interés implícitas pagadas sobre la deuda, como consecuencia de la maduración de deuda de bajo rendimiento y su reemplazo por nuevas emisiones de mayor retorno, añadiendo estrés a sus cuentas fiscales.

Sobre el comercio mundial, la relación comercio-PIB ha permanecido por debajo de lo esperado. Desde mediados de 2022, una disminución en el comercio de mercancías impactó negativamente este indicador, reflejando una combinación de factores cíclicos y estructurales. En términos de crecimiento, el comercio mostró una debilidad sorprendente durante el último año. En la primera mitad de 2023, los volúmenes de bienes y servicios comerciados crecieron solo un 0,1% en términos anualizados, siguiendo una expansión débil en la segunda mitad de 2022. Mientras los volúmenes de comercio de mercancías cayeron 1,9% anualizado, el comercio de servicios experimentó un aumento estimado del 6,6%, impulsado en parte por la normalización del turismo en Asia.

Comercio Mundial en proporción al PIB (En porcentajes)



Fuente: OECD

El panorama varía significativamente entre regiones. Mientras que en China se observó un fuerte incremento en el comercio en la primera mitad de 2023, en las economías de la OCDE se experimentó una desaceleración. Datos del tercer trimestre indican una recuperación en el crecimiento del comercio en Estados Unidos, Japón y Corea, mientras que en países como Alemania, Francia, España y los Países Bajos se registró una contracción en los volúmenes comerciales.

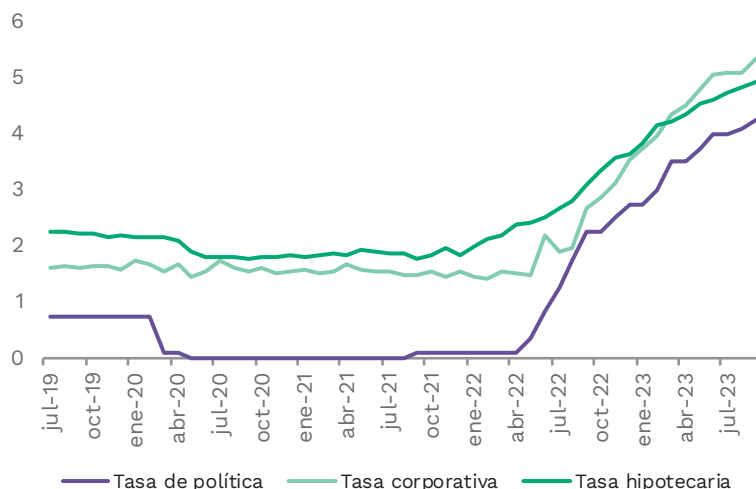
Mirando hacia el futuro, se espera que el comercio global se recupere lentamente, manteniéndose débil en comparación con los estándares históricos. Los indicadores a corto plazo, como la actividad portuaria y los precios del transporte de carga, sugieren que esta recuperación será gradual, a pesar de los signos de mejora en China. Las tasas de envío para la mayoría de las rutas siguen siendo bajas, cercanas

a sus promedios de la década anterior a la pandemia, aunque el índice *Baltic Dry*¹ ha mostrado un repunte desde mediados de 2023, apoyado por una fuerte demanda de grandes buques que transportan carbón y mineral de hierro. Sin embargo, las medidas basadas en encuestas sobre nuevos pedidos de exportación siguen siendo débiles en el sector manufacturero.

En lo que respecta a los mercados financieros, éstos se han caracterizado por condiciones más restrictivas, marcadas por tasas de interés más altas y una política monetaria más estricta. Las condiciones son una respuesta directa a los esfuerzos por controlar la inflación persistente. En efecto, las tasas de interés más altas incrementaron el costo del financiamien-

¹ El *Baltic Dry Index* (BDI) es un índice de los fletes marítimos de carga a granel seca de hasta 20 rutas clave marítimas en régimen de fletamento de todo el mundo, administrado por el *Baltic Exchange* de Londres.

Tasas de interés activas (En porcentajes)



Fuente: OECD

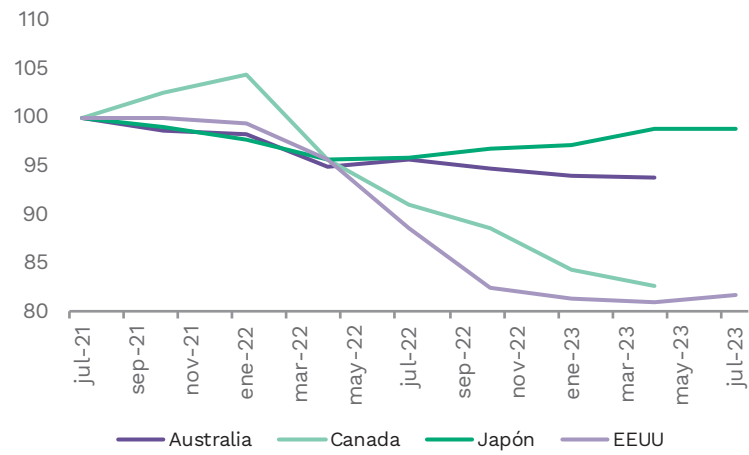
to tanto para empresas como para consumidores. Esto, a su vez, tuvo un efecto moderador sobre la inversión empresarial y el gasto de los consumidores, particularmente en sectores sensibles a los intereses como el inmobiliario.

En efecto, el costo de los préstamos hipotecarios aumentó, lo que resultó en una disminución de la demanda de viviendas y una desaceleración en los precios de las mismas. Esta tendencia se ha observado con particular intensidad en Europa, donde la dependencia de la financiación bancaria es alta. La combinación de mayores costos de financiamiento y presiones inflacionarias ejerció una presión significativa sobre los mercados de vivienda, afectando tanto a compradores como a inversores, moderando significativamente la actividad (inversiones inmobiliarias) como los precios.

A largo plazo, la economía mundial enfrenta desafíos significativos y oportunidades. La gestión eficaz de la inflación, el fomento de un crecimiento económico sostenible, la inversión en tecnologías y prácticas sostenibles, y el mantenimiento del equilibrio fiscal serán cruciales. El éxito en estos ámbitos no solo determinará la salud económica de estas regiones en los próximos años, sino que también influirá en la economía global.

La colaboración internacional, especialmente en áreas como el comercio, el cambio climático y la gestión de pandemias, también será crucial. A medida que Estados Unidos y las naciones europeas buscan avanzar en sus respectivas agendas económicas, la capacidad de trabajar juntos en estos desafíos globales será un factor importante para su éxito colectivo.

Formación bruta de capital fijo en vivienda (Índice 2021=100)



Fuente: OECD

La economía boliviana
durante el 2023

VI



La economía boliviana durante el 2023

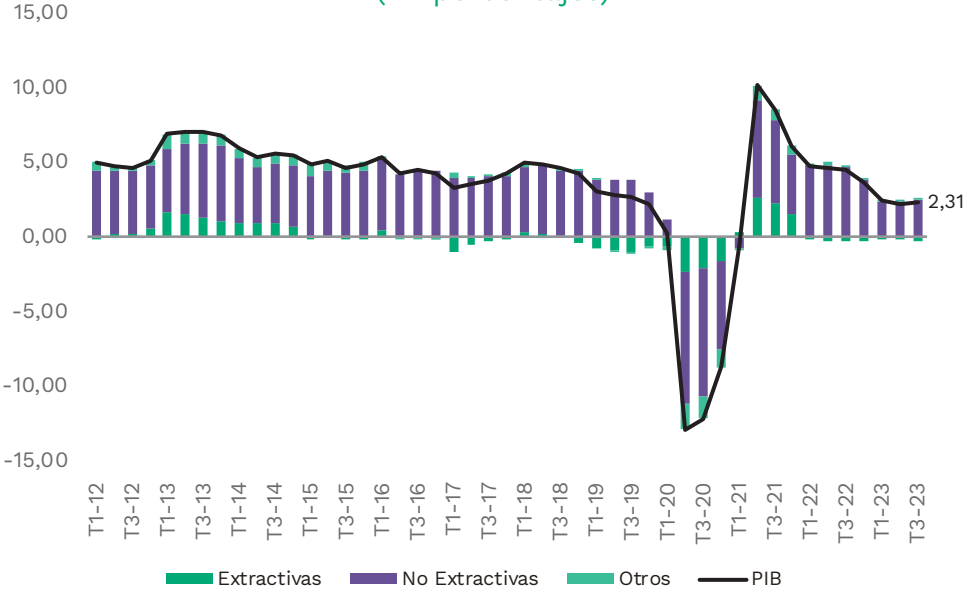
Actividad económica

Datos disponibles al primer semestre de 2023 muestran que el PIB de Bolivia creció 2,3%, cifra que evidencia una desaceleración luego del importante efecto rebote post pandemia. Al interior de las actividades, destacaron el sector agropecuario, construcción, transporte y servicios financieros, en el rubro no extractivo, en tanto que las extractivas mostraron un comportamiento disímil. En efecto, mientras que el sector de hidrocarburos señaló una incidencia negativa en virtud de la produc-

ción declinante, la minería compensó el impulso negativo con robustez, derivada principalmente de precios internacionales aún favorables.

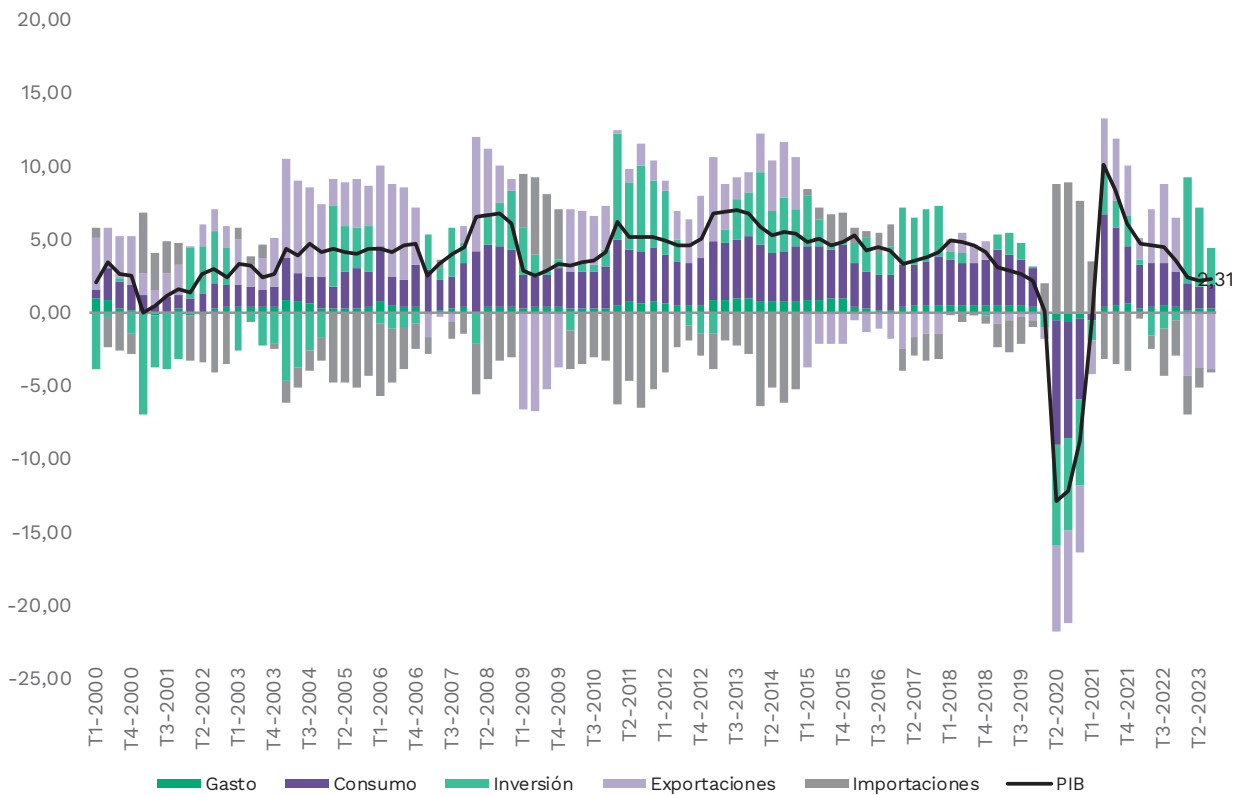
Desde el enfoque de la demanda, el aporte de la demanda interna, liderada principalmente por el consumo privado, fue determinante. En tanto, el aporte de la demanda externa fue modesto en un marco internacional caracterizado por desaceleración y moderación de precios de productos básicos de exportación.

Crecimiento acumulado del PIB extractivas y no extractivas
(En porcentajes)



Fuente: INE

Incidencias en el crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la demanda (En puntos porcentuales y porcentajes)



Fuente: INE

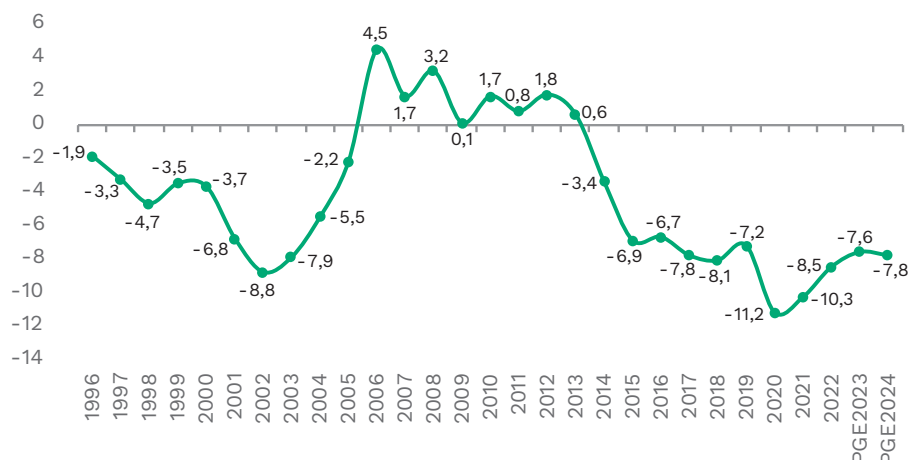
En tal contexto, las proyecciones de crecimiento para el bienio en curso muestran dos tendencias diferenciadas: por un lado, la previsión oficial consignada en los Presupuestos Generales del Estado (PGE), otorgan avances alentadores en torno a 3,71%. Por otro lado, los organismos internacionales otorgan un dinamismo inferior, en torno a 2%, apoyados en las crecientes debilidades de las variables externas.

Sector fiscal

Sobre las cuentas fiscales, el PGE 2023 consignó un déficit de 7,5%, levemente inferior

al previsto en 2022 (8%). Información del PGE 2024, señala una cifra similar (7,8%). Es posible que al cabo de la presente gestión se evidencie un saldo levemente más favorable, en virtud de la baja ejecución de la inversión pública, por restricciones de financiamiento. El Gobierno prevé gastar 7,3% más que en 2023 (presupuesto agregado de gasto) y recaudar en torno a 8% más que en 2023, principalmente en impuestos de renta interna. En consecuencia, el supuesto de crecimiento económico, que sustenta el aumento de las recaudaciones, es el principal fundamento para la expansión fiscal prevista.

Resultado fiscal del sector público no financiero (SPNF) (En porcentaje del PIB)



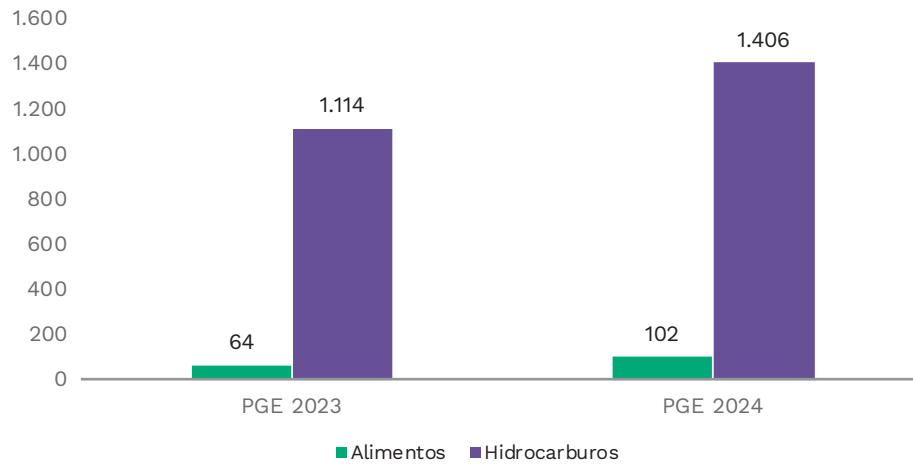
Fuente: MEFP

Al igual que en otras gestiones, se informó que el gasto corriente en bienes y servicios principalmente sería cubierto por los ingresos corrientes. Pero, por otro lado, la importación de hidrocarburos continuaría ejerciendo presión sobre las cuentas fiscales y externas del país. De hecho, la subvención a hidrocarburos sumaría USD1.406 millones. A su turno, la subvención a los alimentos crecería hasta USD102 millones respecto al presupuesto de la gestión pasada.

En lo que concierne al endeudamiento, datos disponibles a octubre de 2023 muestran que el interno continuó incrementán-

dose en virtud de colocaciones cuantiosas de letras del tesoro financiados por las AFP en primera instancia y luego por la Gestora Pública de Seguridad de Largo Plazo que comenzó a funcionar en mayo. La suma total superó USD19 mil millones, un incremento de 26% respecto al cierre de 2022. A su turno, la deuda externa se mostró estable, sumando USD13.422 millones, en virtud de las restricciones impuestas por la Asamblea Legislativa Plurinacional a desembolsos externos. En consecuencia, la orientación expansiva de la política fiscal continúa presionando las cuentas fiscales por debajo de la línea (necesidad de financiamiento).

Subvenciones del Gobierno (En millones de USD)



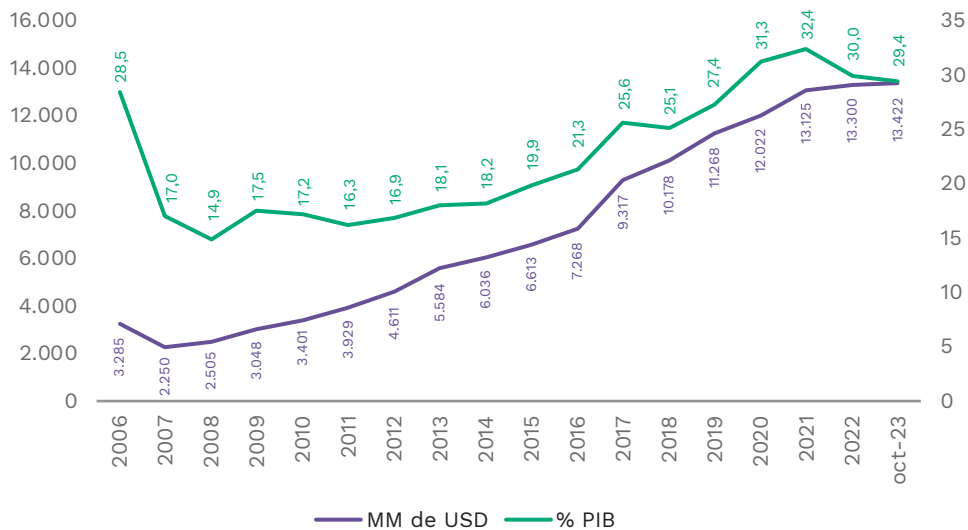
Fuente: MEFP

Inversión

La inversión pública programada para 2024 es de USD4.274 millones, similar a la de la gestión previa (USD4.006 millones). Si bien esta variable es el principal instru-

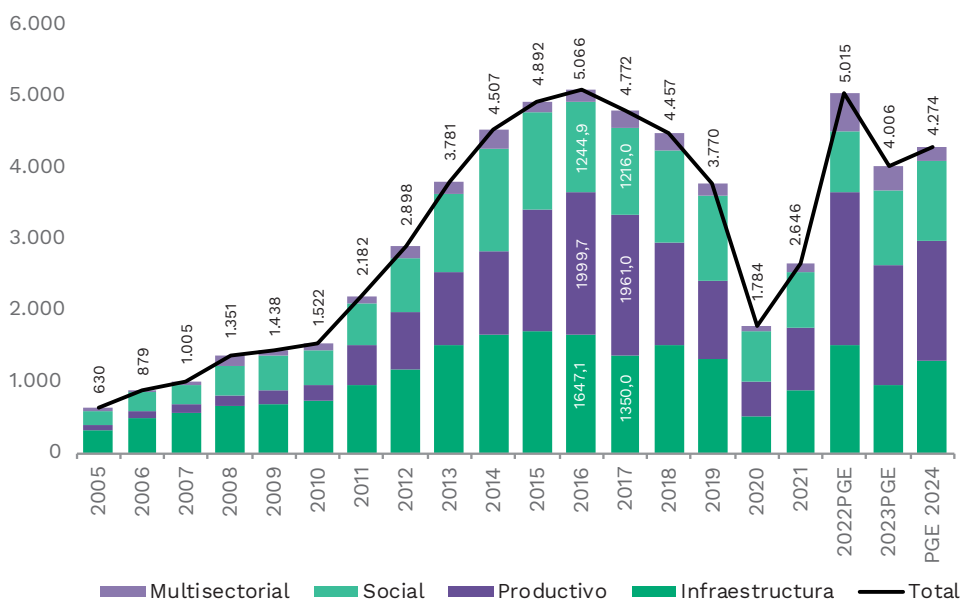
mento de política económica del gobierno, las restricciones al financiamiento llevaron a una baja ejecución. Un panorama similar se espera para 2024.

Endeudamiento Externo (En millones de USD y porcentaje del PIB)



Fuente: MEFP

Inversión pública ejecutada y presupuestada (En millones de USD)



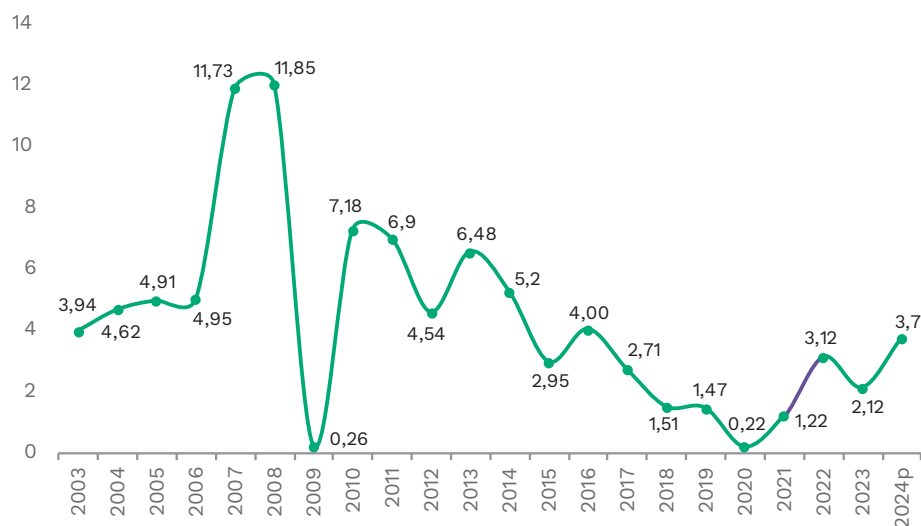
Fuente: MEFP

Inflación

Durante 2023, la variación del nivel general de precios se mantuvo en niveles acotados. Al mes de octubre se observó una inflación de 2,08% y a finales de año de 2,12%. Con una cifra prevista de 3,7% en el PGE 2024, los precios continuarían contenidos por algunos efectos: las subvenciones a hidrocarburos y minerales, precios

regulados de algunos bienes y servicios, tipo de cambio oficial fijo y dinamismo acotado de la demanda agregada. A nivel micro, los precios de los alimentos mantuvieron bajos incrementos, aunque sí se detectaron algunos aumentos en servicios puntuales en algunos meses, pero con muy baja incidencia.

Inflación acumulada (En porcentajes)



Fuente: INE y BCB

Política cambiaria

Durante 2023, el Banco Central de Bolivia mantuvo la política cambiaria sin variación, postura que data de noviembre de 2011. La fijación en un contexto de debilitamiento de las exportaciones de gas natural y expansión del gasto público implicaron un descenso continuo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) que al cabo del año 2023 anotaron la cifra más baja desde 2005. Cabe notar que la escasez de divisas se hizo evidente durante la gestión, lo que propició el incremento de las comisiones a transferencias al exterior y mecanismos de dosificación a los retiros en moneda extranjera. Para hacer frente a la demanda, el BCB liquidó parte de las RIN en oro y casi la totalidad de los Derechos Especiales de Giro (DEG).

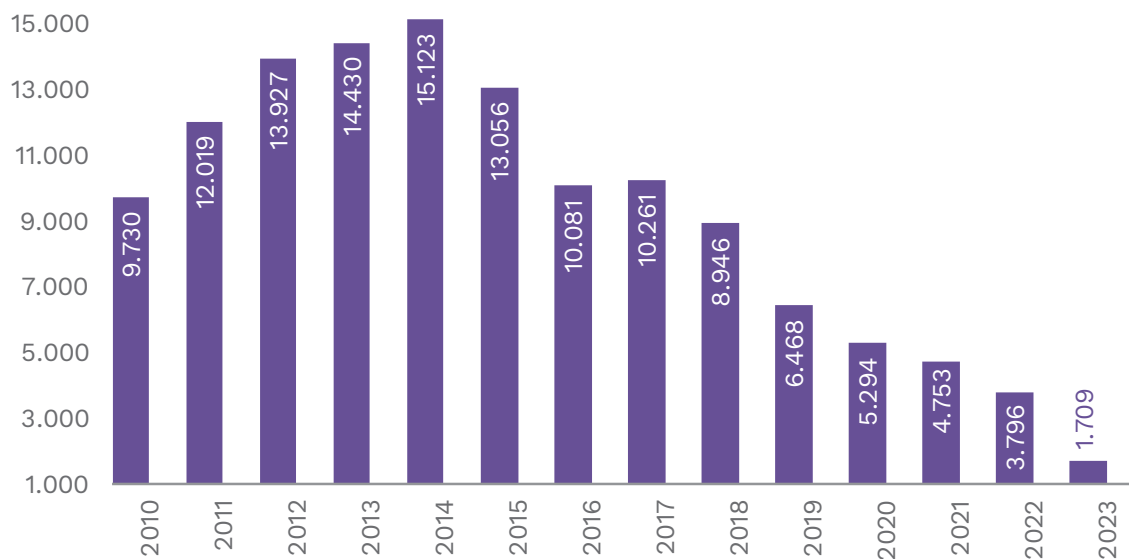
La decisión de mantener el tipo de cambio, si bien propició estabilidad de precios, requiere medidas para fortalecer las divi-

sas necesarias para sostener la paridad y la credibilidad de esta por parte de los agentes económicos.

Sector externo

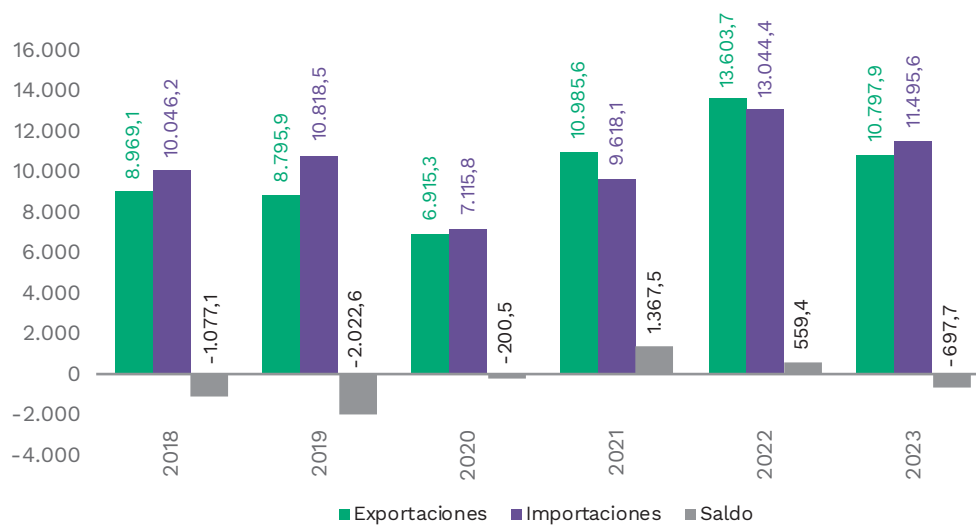
Las cuentas externas mostraron déficit comercial por un valor de USD177,4 millones al mes de octubre de 2023, dando fin a la buena racha de los dos años anteriores. Al interior de las exportaciones, destacó el impulso sin precedentes de los envíos de oro, llegando a ser el principal producto de exportación del país y desbancando por primera vez en años al gas natural. Por otro lado, las importaciones anotaron impulso en virtud de las compras de hidrocarburos y bienes de capital, siendo los primeros un importante aspecto estructural que el gobierno debe enfrentar (baja producción de líquidos por el declive de la producción de gas natural y la subvención a los hidrocarburos que se importan y precio fijo hace varios años atrás).

Reservas Internacionales Netas (En millones de USD)



Fuente: BCB

Exportaciones e importaciones (En miles de millones de USD)



Fuente: INE

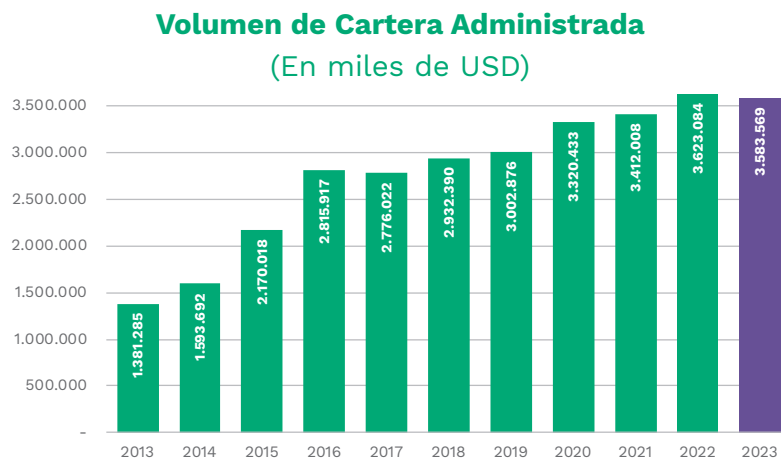
El mercado de Fondos de Inversión

VII



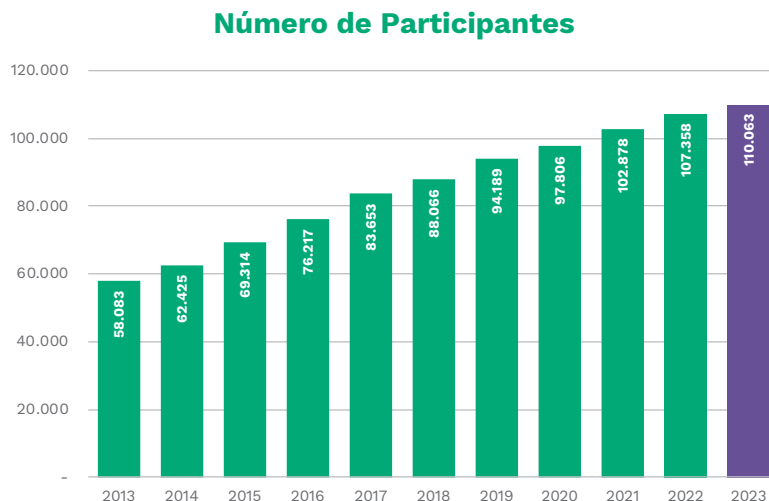
El mercado de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2023 el mercado de administración de fondos de inversión, en lo referente al volumen de cartera, registró un decrecimiento del 1,09% respecto al año anterior. Este se originó por la caída de las carteras de los fondos de inversión abiertos.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 2 de enero de 2024.

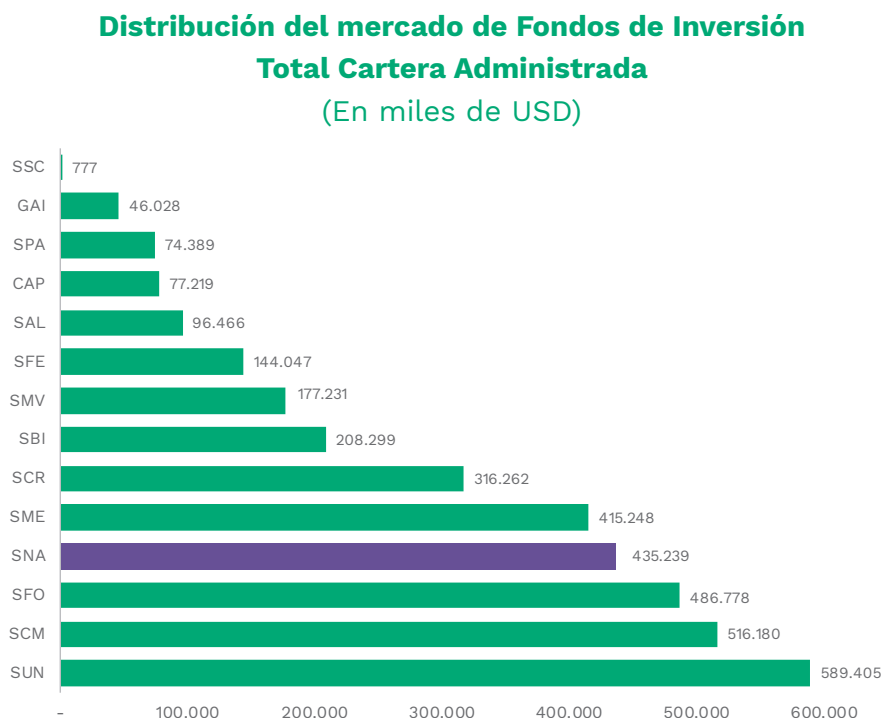
En 2023, el número de participantes de los fondos de inversión mostró un incremento del 2,52% —inferior al del ejercicio previo de 4,35%—, alcanzando a un total de más de 110 mil participantes. Este último dato nuevamente muestra que el volumen de clientes que participa de los fondos de inversión continúa el crecimiento sostenido iniciado en la gestión 2006.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 2 de enero de 2024.

Durante 2023 operaron quince sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI) en el mercado boliviano. Al cierre de la gestión 2023, las SAFIs administraban un total de 48 fondos de inversión abiertos (20 denominados en dólares, 27 en bolivianos y 1 en unidades de fomento a la vivienda – UFV) y 25 fondos de inversión cerrados (3 denominados en dólares y 24 en bolivianos). Es importante destacar que de las 15 sociedades administradoras de fondos de inversión mencionadas, 6 administran exclusivamente fondos de inversión cerrados, una actualmente no administra ningún fondo de inversión, 1 SAFI administran únicamente fondos de inversión abiertos y 7 administran tanto fondos de inversión abiertos como cerrados.

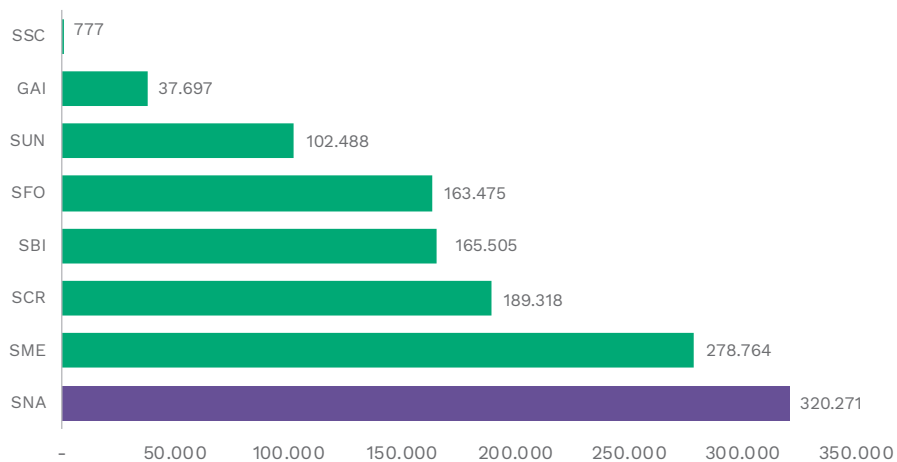
La participación de BNB SAFI S.A. en el mercado de fondos de inversión a finales del 2023 fue de 12,1%, inferior al 13,21% registrado en la pasada gestión. BNB SAFI se posiciona como la cuarta SAFI en cuanto a cartera total administrada, de acuerdo al detalle:



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 2 de enero de 2024.

Asimismo, BNB SAFI S.A. ha mantenido el liderazgo en la administración de fondos de inversión abiertos, con una participación de mercado del 25,2%:

**Distribución del mercado de Fondos Abiertos
Cartera Administrada
(En miles de USD)**



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 3 de enero de 2023.

B N B S A F I S . A .

VIII

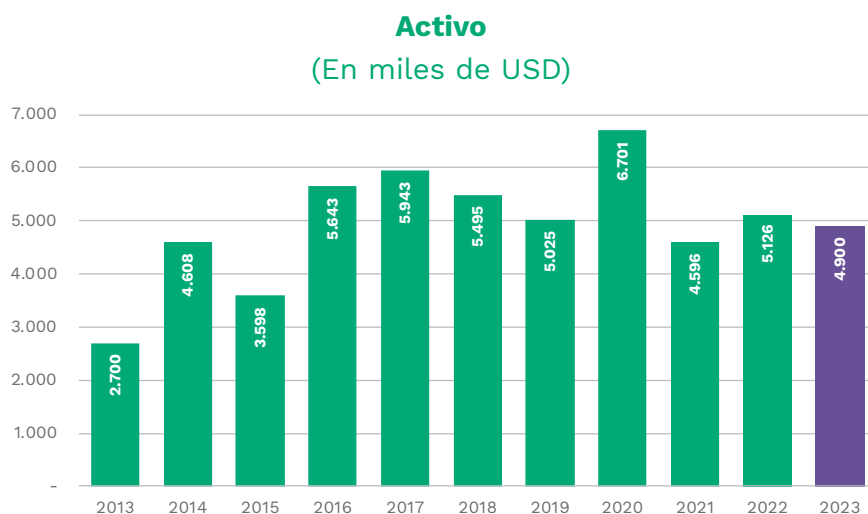
BNB SAFI S.A.

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión fue constituida el 3 de abril del año 2000, inscrita en el Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC) con matrícula N° 07-048123-01 de 7 de abril de 2000, y en el Registro del Mercado de Valores el 9 de junio de 2000 bajo el N° SPVS-IV-SAF-SNA-002/2000, mediante Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 242 y Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 1099 de 1° de diciembre de 2005, emitida por la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, ahora denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El objeto social de BNB SAFI S.A. es la “Prestación de servicios de administración de fondos de inversión y realizar cualquier actividad, acción, acto, gestión, trámite u otros judiciales o extrajudiciales, autorizados por las leyes bolivianas y requeridos para lograr el objeto social de la Sociedad”.

VIII.1. RESUMEN FINANCIERO

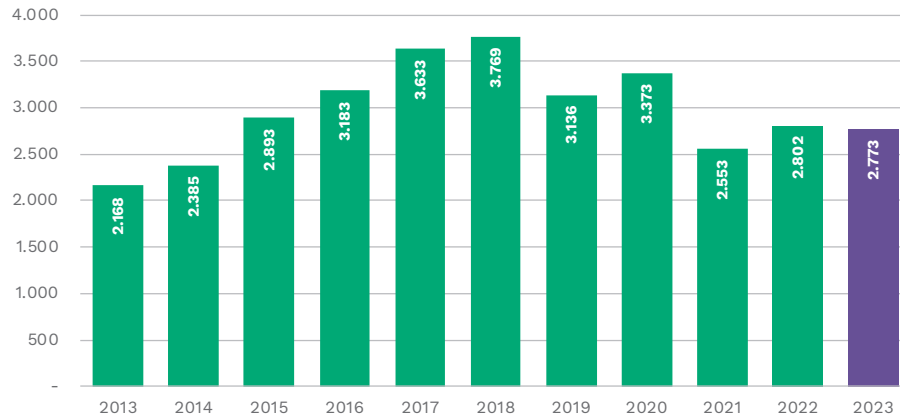
Al cierre de 2023, el activo total registró un decrecimiento en relación al de la pasada gestión, alcanzando al 31 de diciembre a USD4,90 millones, USD226 mil menor respecto a la gestión anterior.



Fuente: BNB SAFI S.A.

El patrimonio de la Sociedad alcanzó USD2,77 millones al 31 de diciembre de 2023, siendo éste un 1% inferior respecto al registrado la gestión pasada. Esta disminución se explica por la diferencia generada en utilidades de la gestión.

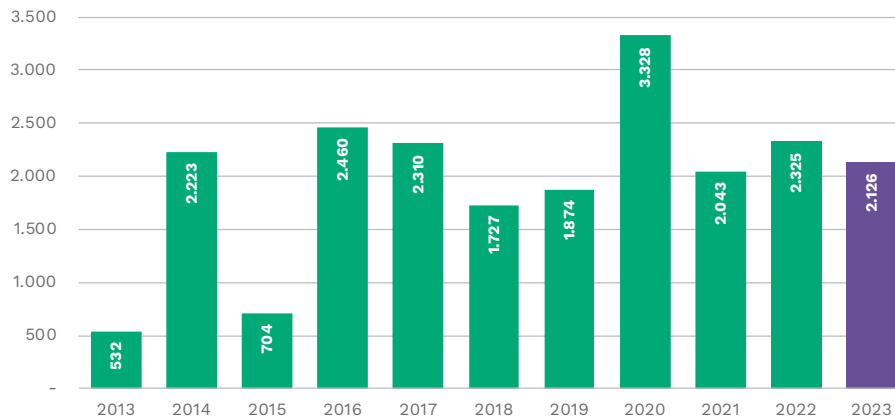
Patrimonio
(En miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A.

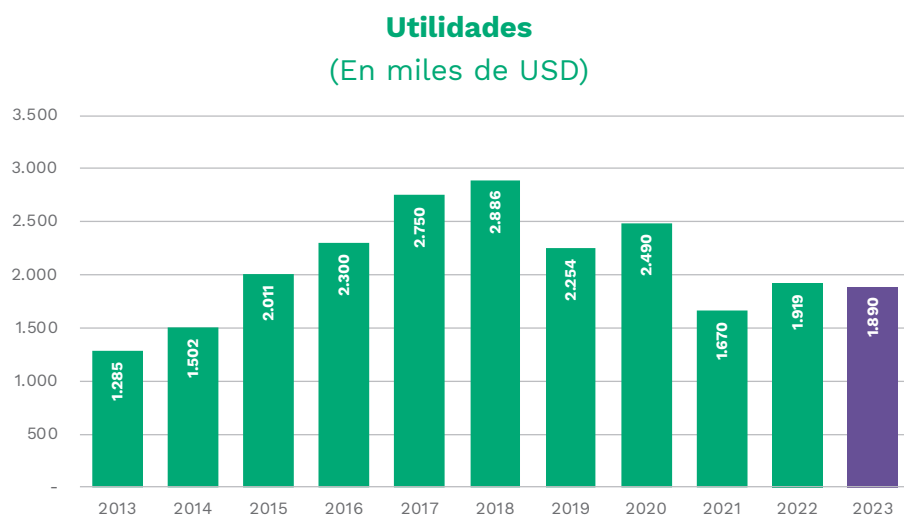
El pasivo también mostró una reducción, alcanzando la suma de USD2,13 millones al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se explica fundamentalmente por el decrecimiento en el IUE por pagar.

Pasivo
(En miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A.

En la gestión 2023 las utilidades generadas por la empresa alcanzaron el monto de USD1,89 millones, mostrando un ligero decrecimiento del 1,5% en relación a la utilidad registrada en el año 2022. Es importante destacar que el cumplimiento respecto al presupuesto para la gestión 2023 ha sido de 104%.



Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2. FONDOS DE INVERSIÓN

El giro del negocio de BNB SAFI S.A. es la administración de fondos de inversión. Los fondos de inversión se caracterizan por ser productos financieros en los que los aportes recibidos por los participantes son invertidos en valores inscritos en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y cotizados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., o en cualquier otra Bolsa de mundo. Asimismo, el principio fundamental de la administración de un fondo de inversión es la diversificación del riesgo de las inversiones, con el objetivo de optimizar la rentabilidad y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.

Durante la gestión 2023 la Sociedad mantuvo la estrategia de diferenciar los fondos de inversión que administra, con el objeto de ofrecer productos que se adapten a las necesidades de sus participantes en cuanto al horizonte de inversión, tipo de inversión, a los riesgos que están dispuestos a asumir y acordes a la rentabilidad esperada.

Es en este sentido que BNB SAFI S.A. ofrece la siguiente gama de alternativas de inversión para el cliente inversionista:

Fondos líquidos, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares americanos), los cuales tienen un horizonte de inversión de corto plazo, un rendimiento aceptable y con disponibilidad de liquidez inmediata e ilimitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas jurídicas que tienen excesos de liquidez temporales.

Fondos conservadores, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares americanos), cuyo horizonte de inversión es de mediano plazo, con un rendimiento atractivo y disponibilidad de liquidez limitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas naturales que tengan excesos de liquidez permanentes.

Fondo agresivo, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de mediano plazo. Las inversiones son principalmente en renta variable, tanto en el mercado nacional como internacional, moderado nivel de riesgo, rendimiento alto y disponibilidad de liquidez limitada. Este fondo está orientado principalmente a personas jurídicas y naturales que tengan excesos de liquidez permanente y que deseen rentabilizar al máximo las mismas.

Fondo previsional, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de largo plazo que permite asegurar el futuro financiero. Alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

Fondo cerrado, expresado en moneda extranjera (dólares americanos), el cual tiene un horizonte de inversión de largo plazo, realiza inversiones principalmente en mercados internacionales, y tiene un rendimiento atractivo. Se trata de un fondo de inversión cerrado, por lo que no tiene disponibilidad de liquidez sino hasta su vencimiento. Este fondo están orientado principalmente a personas jurídicas que tengan excesos de liquidez permanentes y que tengan el propósito de invertir en el exterior.

A través de la administración de Efectivo, Portafolio, Oportuno, Opción, En Acción, Futuro Asegurado y Global Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. ofrece a los clientes inversionistas una variedad de alternativas bastante completa en productos de inversión.

VIII.2.1. EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A CORTO PLAZO

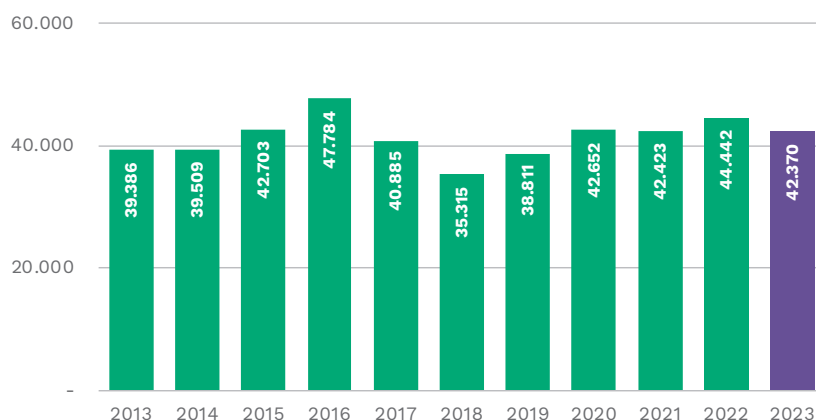
Efectivo es un fondo de inversión de renta mixta, dado que las inversiones pueden realizarse en valores de renta fija y/o variable. Asimismo y, por sus características, es un fondo abierto o mutuo, ya que las cuotas son redimidas directamente por el mismo y es de corto plazo porque su duración promedio de la cartera no puede superar los 360 días.

Efectivo Fondo de Inversión abierto a corto plazo, expresado en dólares americanos, terminó el año 2023 como el cuarto fondo de inversión abierto en moneda extranjera en cuanto a cartera administrada, con un volumen que supera los USD42 millones, disminuyendo el nivel de cartera administrada de la pasada gestión.

A continuación se detalla la evolución desde el año 2013 del volumen de aportes en administración y número de participantes de Efectivo Fondo de Inversión a corto plazo.

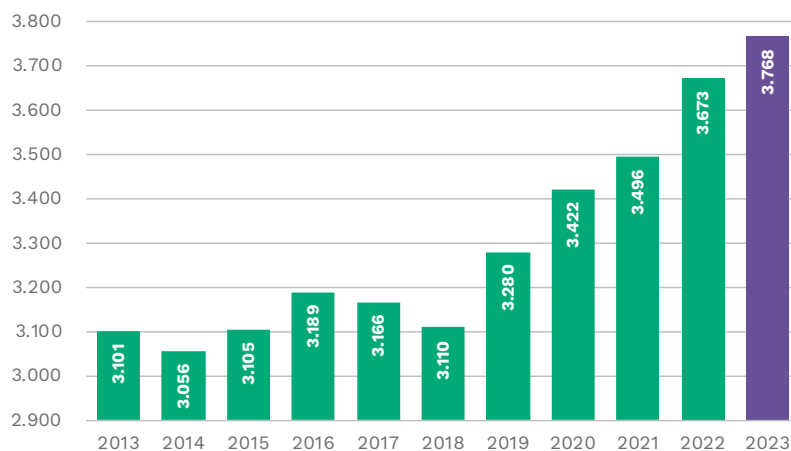
Evolución de la Cartera Administrada

(En miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Efectivo Fondo de Inversión Corto Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Efectivo Fondo de Inversión Corto Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de USD)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	582,69	1,38%
BANCO FIE S.A.	2.890,89	6,82%
BANCO GANADERO S.A.	1.252,13	2,96%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	3.549,83	8,38%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	5.143,23	12,14%
BANCO UNION S.A.	7.172,90	16,93%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	1.632,50	3,85%
TOYOSA S.A.	126,51	0,30%
Cartera Bruta	22.350,68	52,75%
Dev. Tit. Datos en Reporto	-	0,00%
Saldos Op. Reporto	-	0,00%
Liquidez	16.290,00	38,45%
Menos Comisión	-1,77	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-	0,00%
Inversiones en el Extranjero	3.730,84	8,81%
Cartera Neta	42.369,76	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.2. PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO

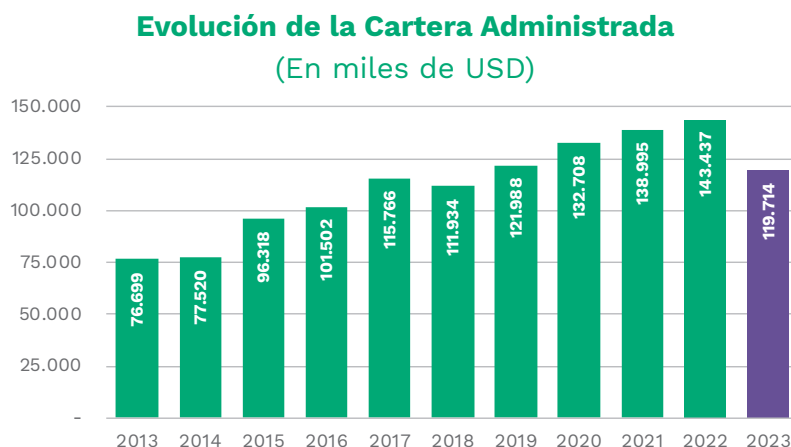
En 2001, con la finalidad de incrementar la gama de productos ofrecidos a los inversionistas y dada su experiencia como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. adquirió de Fondos Bancruz SAFI S.A. el derecho de administración de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión.

En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 221 de la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autorizó la transferencia voluntaria de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión administrado por Fondos Bancruz SAFI S.A. a BNB SAFI S.A. Posteriormente, se autorizó el cambio de denominación a Portafolio Fondo de Inversión. BNB SAFI S.A. inició sus labores como administrador de Portafolio a partir del 1 de julio de 2001.

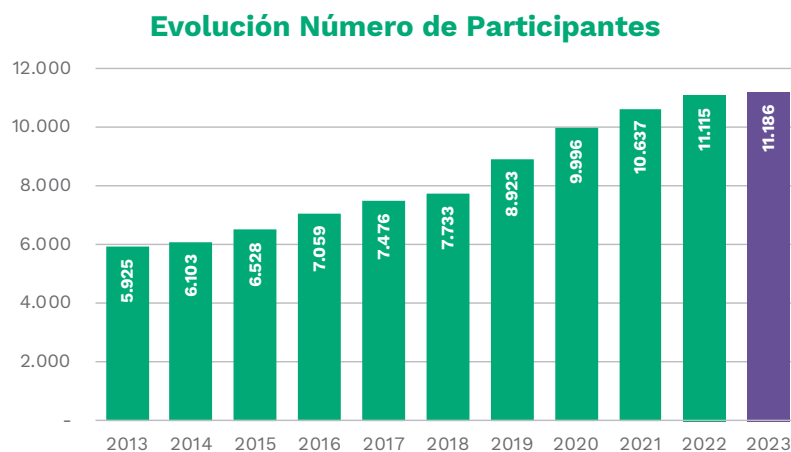
Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, expresado en dólares americanos, en la gestión 2023 terminó el año por décimo quinta vez consecutiva como el fondo de inversión abierto más grande del país en dólares americanos según volumen

de cartera administrada, que supera los USD119 millones. En cuanto a número de participantes, Portafolio ha mantenido el número de participantes al cierre de la gestión 2023, superando los 11.000 participantes, lo que lo mantiene como el Fondo de Inversión Abierto en dólares con más participantes del mercado.

A continuación se presenta la evolución de Portafolio Fondo de Inversión a Mediano Plazo desde el año 2013 al 31 de diciembre de 2023.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Portafolio Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo. Al constituirse en un fondo de mediano plazo, las inversiones de Portafolio pueden alcanzar un promedio de duración de 1.080 días.

Portafolio Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de USD)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	11.244,95	9,39%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	8.113,90	6,78%
BANCO ECONOMICO S.A.	303,05	0,25%
BANCO FIE S.A.	10.489,49	8,76%
BANCO GANADERO S.A.	1.187,32	0,99%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	14.878,73	12,43%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	17.961,53	15,00%
BANCO PRODEM S.A.	2.086,37	1,74%
BANCO UNION S.A.	20.742,76	17,33%
BNB LEASING S.A.	488,34	0,41%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	2.047,82	1,71%
TOYOSA S.A.	1.008,47	0,84%
Cartera Bruta	90.552,73	75,64%
Dev. Tit. Dados en Reporto	-	0,00%
SalDOS Op. Reporto	-	0,00%
Liquidez	13.126,31	10,96%
Menos Comisión	-3,33	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-	0,00%
Inversiones en el Extranjero	16.038,45	13,40%
Cartera Neta	119.714,16	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

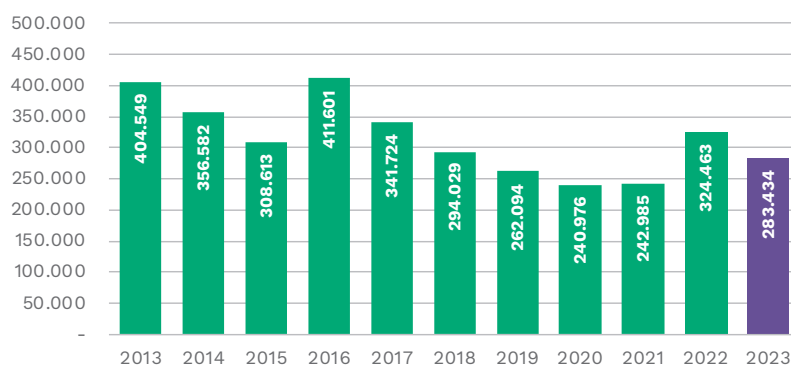
VIII.2.3. OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A CORTO PLAZO

Durante el primer semestre del año 2004 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional.

Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2023 terminó el año como el cuarto fondo de inversión abierto del país expresado en bolivianos, según volumen de cartera administrada. Al cierre de la gestión, este fondo administra una cartera mayor a Bs283 millones, con un contingente de más de 3.650 participantes.

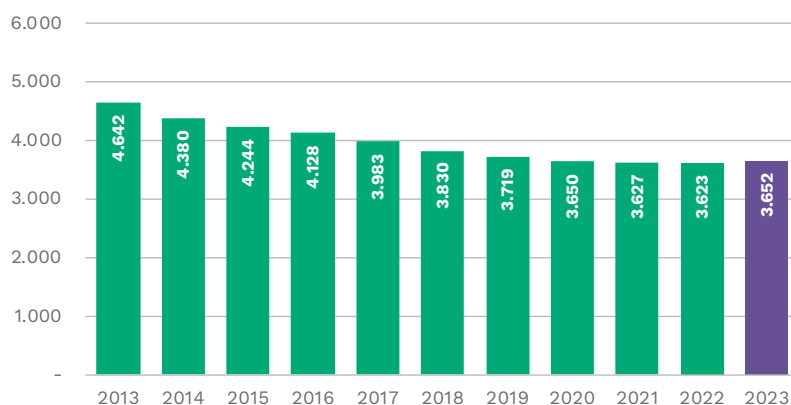
A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Oportuno Fondo de Inversión a Corto Plazo desde el año 2013.

Evolución de la Cartera Administrada (En miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A.
al 2 de enero de 2024.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A.
al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Oportuno Fondo de Inversión Corto Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Oportuno Fondo de Inversión Corto Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO GANADERO S.A.	4.282,50	1,51%
BANCO BISA S.A.	1.274,39	0,45%
BANCO ECONOMICO S.A.	9.174,66	3,24%
BANCO FIE S.A.	36.722,79	12,96%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	7.591,14	2,68%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	12.739,80	4,49%
BANCO PRODEM S.A.	2.415,32	0,85%
BANCO SOLIDARIO S.A.	14.605,72	5,15%
BNB LEASING S.A.	11.199,27	3,95%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	1.001,46	0,35%
Cartera Bruta	101.007,05	35,64%
Saldos Op. De Venta en Reporto	69.353,62	24,47%
Devengamiento de Titulos Vendidos en Reporto	127,41	0,04%
Liquidez	113.052,60	39,89%
Menos Comisión	-8,14	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-98,91	-0,03%
Cartera Neta	283.433,62	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.4. OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO

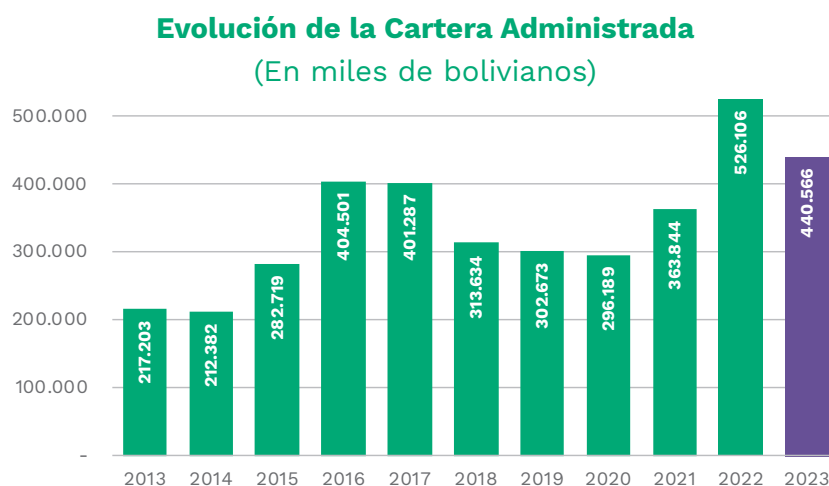
Durante el primer semestre del año 2008 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias inflacionarias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encontraba enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional indexada al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

En fecha 28 de julio de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa ASFI 642/2011 autorizó las modificaciones al Reglamento Interno de Opción UFV Fondo de Inversión a Mediano Plazo, las mismas que entraron en vigencia a partir del 1 de septiembre de 2011. Los cambios y actualizaciones realizadas responden a las condiciones del mercado y a la imposibilidad de seguir realizando inversiones en valores expresados en moneda nacional indexada a la UFV, debido a que estos ya no son emitidos por el Tesoro General de la Nación ni por el Banco Central de Bolivia y, por lo tanto, tampoco por otros emisores nacionales.

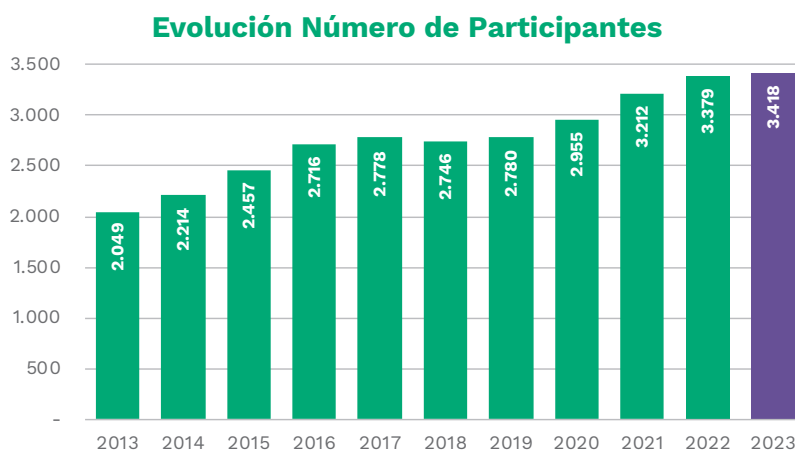
Las modificaciones realizadas al reglamento interno fueron de beneficio para los participantes, siendo las más importantes las que se refieren a: i) el cambio de denominación del Fondo Opción UFV a Mediano Plazo por la denominación de Opción Fondo de Inversión a Mediano Plazo expresado en bolivianos; y ii) la reducción de la comisión diaria por concepto de administración del fondo de 1,40% a 1% anual.

Opción Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2023 terminó el año situándose como el fondo de inversión abierto en bolivianos más grande del país según volumen de cartera administrada por segundo año consecutivo, con un monto que supera los Bs440 millones. En cuanto a número de participantes, el fondo Opción cerró la gestión con un contingente de más de 3.400, mostrando un crecimiento de más del 1% en relación a la gestión pasada.

A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Opción Fondo de Inversión a Mediano Plazo desde la gestión 2013.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	8.027,51	1,82%
BANCO ECONOMICO S.A.	14.485,67	3,29%
BANCO FIE S.A.	51.060,38	11,59%
BANCO GANADERO S.A.	5.082,72	1,15%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	21.426,47	4,86%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	54.294,87	12,32%
BANCO PRODEM S.A.	33.856,50	7,68%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	19.095,41	4,33%
BANCO SOLIDARIO S.A.	54.464,45	12,36%
BNB LEASING S.A.	11.896,62	2,70%
COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA S.A.	523,49	0,12%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	3.606,72	0,82%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	299,16	0,07%
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA	152,61	0,03%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046	452,82	0,10%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	891,68	0,20%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	114,85	0,03%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	4.981,29	1,13%
Cartera Bruta	284.713,23	64,62%
Saldos Op. Reporto	112.449,25	25,52%
Dev. Tit. Dados en Reporto	294,10	0,07%
Liquidez	43.247,69	9,82%
Menos Comisión	-12,24	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-126,02	-0,03%
Cartera Neta	440.566,01	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

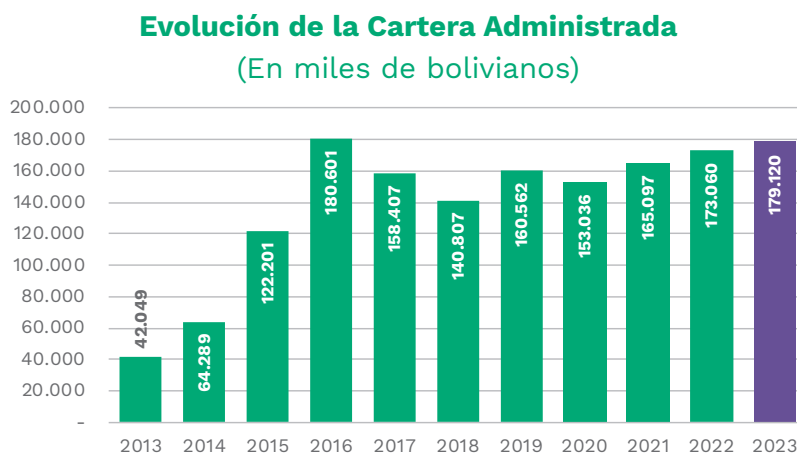
VIII.2.5. EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A MEDIANO PLAZO

En el segundo semestre de 2011, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, tendiente a impulsar el crecimiento y la consolidación de las actividades de la Sociedad, además de coadyuvar al fortalecimiento del mercado de valores en nuestro país. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable. Este nuevo producto fue denominado En Acción Fondo de Inversión a Mediano Plazo.

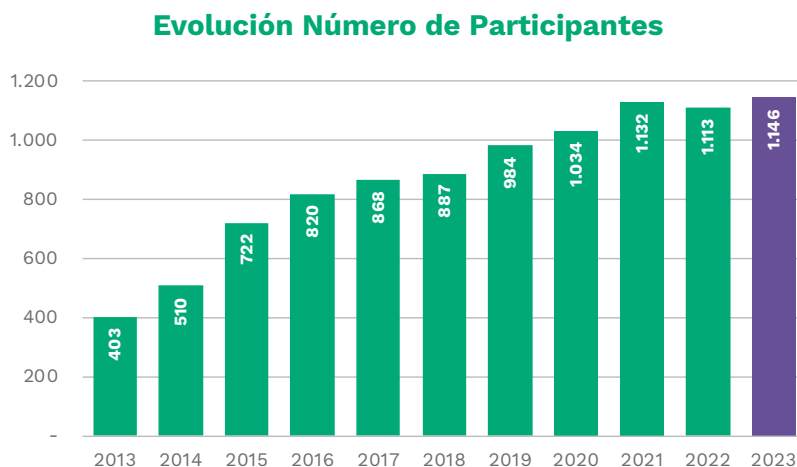
En Acción Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo agresivo, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia

la inversión en valores de renta variable (acciones). En 2023 el fondo terminó con una cartera administrada que supera los Bs179 millones, y un contingente de más de 1.100 participantes.

A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de En Acción Fondo de Inversión a Mediano Plazo, desde el 2013.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	17.239,14	9,62%
BANCO ECONOMICO S.A.	163,16	0,09%
BANCO FIE S.A.	2.175,07	1,21%
BANCO GANADERO S.A.	19.334,77	10,79%
BANCO SOLIDARIO S.A.	802,39	0,45%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	8.803,08	4,91%
BANCO PRODEM S.A.	7.762,46	4,33%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	33.414,63	18,65%
BNB LEASING S.A.	7.312,18	4,08%
DROGUERIA INTI S.A.	0,81	0,00%
EMPRESA CORANI S.A.	2.556,24	1,43%
EMPRESA DE LUZ Y FUERZA ELECTRICA CBBA S.A.	1.897,73	1,06%
EMPRESA PETROLERA CHACO S.A.	352,94	0,20%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	405,49	0,23%
INTEGRA S.A.	87,02	0,05%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	105,52	0,06%
PLASMAR S.A.	517,62	0,29%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	330,76	0,18%
SOCIEDAD HOTELERA LOS TAJIBOS S.A.	2.034,91	1,14%
YPFB TRANSPORTE S.A.	347,76	0,19%
Cartera Bruta	105.643,67	58,98%
Dev. Tit. Datos en Reporto	21,90	0,01%
Saldos Op. Reporto	7.796,30	4,35%
Liquidez	11.874,37	6,63%
Menos Comisión	-17,57	-0,01%
Inversiones en el Extranjero	53.842,32	30,06%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-41,35	-0,02%
Cartera Neta	179.119,63	100%

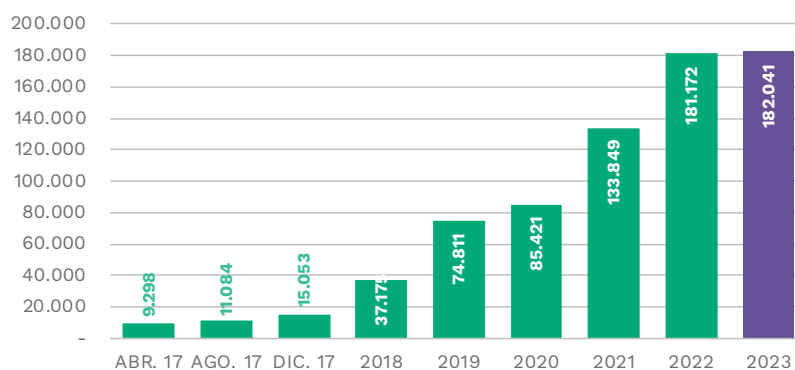
Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.6. FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO A LARGO PLAZO

En el segundo semestre de la gestión 2016, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a inversiones de largo plazo que permiten asegurar el futuro financiero del cliente. Una alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este Fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

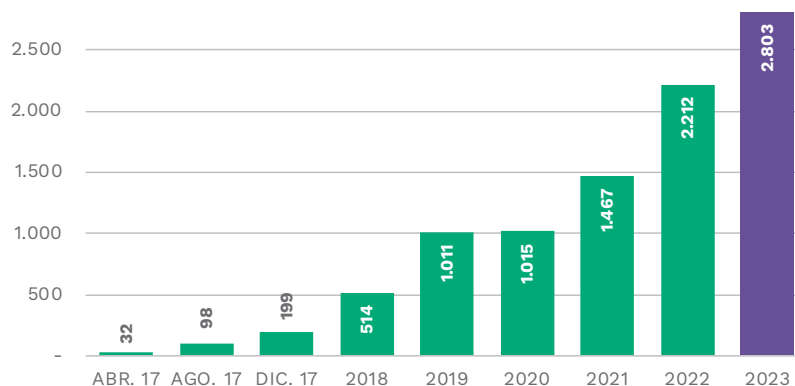
Futuro Asegurado Fondo de Inversión abierto a Largo Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo de previsión, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta fija de largo plazo. En el año 2023 el fondo cerró la gestión con una cartera administrada que supera los Bs182 millones, y con más de 2.800 participantes.

Evolución de la Cartera Administrada (En miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Futuro Asegurado Fondo de Inversión Largo Plazo al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2023
 (En miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	1.023,44	0,56%
BANCO DE CREDITO S.A.	5.303,88	2,91%
BANCO ECONOMICO S.A.	1.837,03	1,01%
BANCO GANADERO S.A.	14.348,37	7,88%
BANCO FIE S.A.	26.158,23	14,37%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	19.369,27	10,64%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	20.791,69	11,42%
BANCO PRODEM S.A.	5.804,49	3,19%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	19.900,34	10,93%
BANCO SOLIDARIO S.A.	4.365,48	2,40%
BNB LEASING S.A.	13.459,75	7,39%
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA S.A.	108,33	0,06%
GOBIERNO AUTONOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	2.560,99	1,41%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	3.999,66	2,20%
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	4.893,70	2,69%
PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD - BDP ST 046	452,82	0,25%
PATRIMONIO AUTONOMO NUEVATEL - BDP ST 49	5.023,45	2,76%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	2.985,72	1,64%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	239,07	0,13%
Cartera Bruta	152.625,71	83,84%
Saldos por Op de Venta en Reporto	11.785,46	6,47%
Devengamiento de Titulos Vendidos en Reporto	13,49	0,01%
Liquidez	17.652,31	9,70%
Menos Comisión	-8,60	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-27,23	-0,01%
Mas Otros	-	0,00%
Cartera Neta	182.041,14	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.7. GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

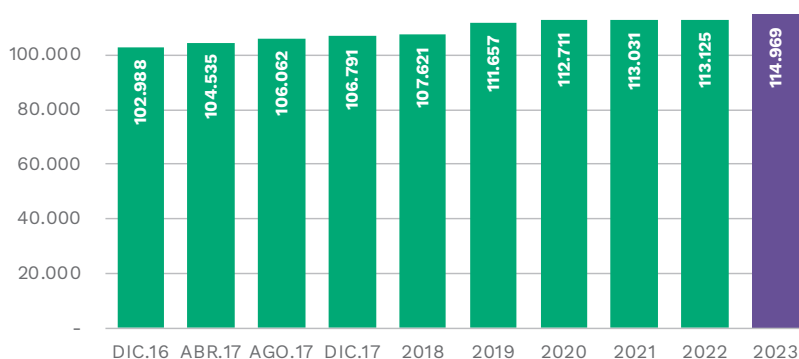
Durante el primer semestre del año 2016, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión cerrado. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales. Este nuevo producto fue denominado Global Fondo de Inversión Cerrado.

En fecha 11 de abril de 2016 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI 245/2016, autorizó la oferta pública e inscripción del fondo y de las cuotas de participación en el registro de mercado de valores de la ASFI.

Global Fondo de Inversión Cerrado, expresado en dólares, se constituye en un fondo en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales (50% del total de su cartera). Al cierre de la gestión 2023, el fondo Global terminó con una cartera de USD114,9 millones, que reflejan un crecimiento del 1,6% en relación a la pasada gestión. Con el inicio de operaciones de la Gestora Pública de la Seguridad de Largo Plazo, quien ahora administra el Fondo de Capitalización Individual, los participantes del fondo se han reducido a dos.

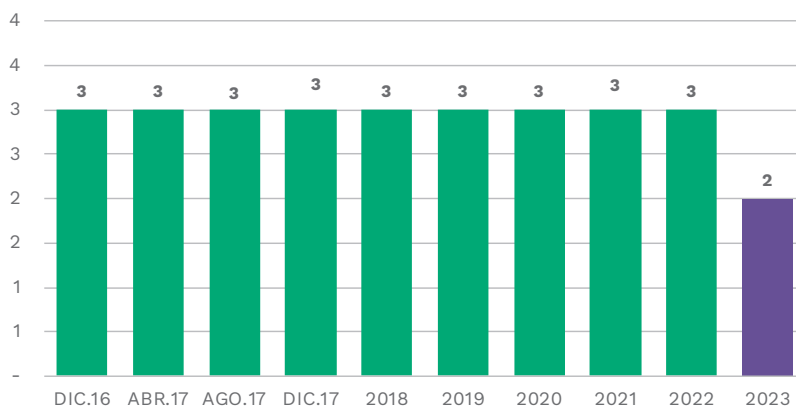
Evolución de la Cartera Administrada

(En miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 2 de enero de 2024.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Global Fondo de Inversión Cerrado al 31 de diciembre de 2023, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Global Fondo de Inversión Cerrado
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2023
(En miles de USD)

Emisor	31-dic-23	Participación
BANCO BISA S.A.	1.526,16	1,33%
BANCO DE CREDITO	887,99	0,77%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	1.510,13	1,31%
BANCO ECONOMICO	178,29	0,16%
BANCO FIE S.A.	1.809,98	1,57%
BANCO GANADERO	146,72	0,13%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	12.541,75	10,91%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	6.932,45	6,03%
BANCO PRODEM S.A.	2.081,52	1,81%
BANCO UNION S.A.	17.700,47	15,40%
BISA LEASING S.A.	227,90	0,20%
BNB LEASING S.A.	1.320,00	1,15%
DROGUERIA INTI S.A.	410,87	0,36%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	101,76	0,09%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA	2.563,55	2,23%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	1.274,92	1,11%
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.	588,49	0,51%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	1.106,75	0,96%
TOYOSA S.A.	1.210,16	1,05%
AMAZON.COM INC	2.601,19	2,26%
APPLE INC	2.298,85	2,00%
BANK OF NEW YORK M.	2.033,13	1,77%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	493,56	0,43%
BARCLAYS BANK PLC	3.577,91	3,11%
BOSQUES AMAZONICOS	2.988,35	2,60%
JOHN DEERE CAPITAL CORP	1.880,37	1,64%
JP MORGAN CHASE & CO	4.494,36	3,91%
MACQUARIE BANK LTD	899,24	0,78%
MICROSOFT CORP	501,06	0,44%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1.871,75	1,63%
REPUBLICA DE CHILE	295,15	0,26%
ROYAL BANK OF CANADA	1.172,90	1,02%
TORONTO DOMINION BANK	1.294,57	1,13%
UBS AG (STAMFORD BRANCH)	23.737,67	20,65%
UBS AG LONDON	4.196,27	3,65%
WESTPAC BANKING CORP	1.956,64	1,70%
Cartera Bruta	110.412,77	96,04%
Liquidez	4.558,19	3,96%
Menos Comisión	-2,24	0,00%
Cartera Neta	114.968,72	100%

Fuente: BNB SAFI S.A.

Informe del
Síndico

IX

Informe del Síndico

La Paz, 16 de enero de 2024

Señores:

**ACCIONISTAS DE BNB SAFI S.A.
SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Presente.-

Distinguidos señores accionistas:

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 335° del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, tengo a bien informarles lo siguiente:

- Durante la gestión 2023, he asistido a las reuniones de Directorio y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por el referido Directorio de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
- He vigilado el cumplimiento de la Ley 1834 del Mercado de Valores, normas y disposiciones legales vigentes, así como los Estatutos de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y el seguimiento por parte del Comité de Auditoría de las responsabilidades y funciones del Auditor Interno, Gerencia de la Sociedad, Directorio y Auditores Externos, verificando su razonable cumplimiento, durante la gestión concluida el 31 de diciembre de 2023.
- He revisado la probable existencia de infracciones y notificaciones de cargo, verificando que las mismas han sido puestas en conocimiento del Directorio de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, no existiendo aspectos adicionales que merezcan ser informados.
- He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.
- He verificado que la contabilidad de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, se ha llevado de forma regular y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI.

- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores, síndico, gerente y administradores de la Sociedad.
- He tomado conocimiento sobre las políticas relacionadas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de la Sociedad y he verificado que las mismas se hayan aplicado uniformemente durante el periodo correspondiente. Estos sistemas de control y de gestión de riesgos son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.
- He tomado conocimiento que el Directorio ha considerado y aprobado los cambios a la estructura organizacional de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión durante la gestión 2023.
- El Directorio revisó y aprobó la base normativa de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la misma que incluye las políticas internas que se encuentran enmarcadas en las disposiciones para la Gestión Integral de Riesgos de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.
- He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2023 y su cumplimiento por parte del personal ejecutivo.
- El Directorio ha tomado conocimiento de los informes mensuales comparativos del Balance y Estado de Resultados de la Sociedad presentados por la Gerencia.

Con respecto a las tareas descritas previamente, he obtenido la información y explicaciones que he considerado necesarias, no existiendo, por lo tanto, observaciones que formular.

Adicionalmente he revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del informe del auditor independiente, elaborado por la firma de auditoría KPMG S.R.L., de fecha 15 de enero de 2024, en la cual los auditores externos emitieron una opinión no modificada en cada caso, que indica que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de

Fondos de Inversión; mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en mi revisión.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, efectuado por la firma KPMG S.R.L., informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar la Memoria y los Estados Financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patricio Garrett Mendieta', with a horizontal line underneath.

Patricio Garrett Mendieta
Síndico

Estados financieros
auditados al
31 de diciembre de
2023 y 2022



Estados Financieros

BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = Boliviano
USD = Dólar estadounidense
UFV = Unidad de Fomento a la Vivienda
ASFI = Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Informe del Auditor Independiente



A los Señores
Accionistas y Directores de
BNB SAFI S.A.
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Con-



sejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda <i>Ver notas 2.3 b), 2.3 c) y 4 b) de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda constituyen una de las principales operaciones y activos de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la “Metodología de Va-	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda, así como sus políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad.



loración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título.

Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.

- Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, probamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y base de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, que son esenciales para garantizar la integridad del proceso de inversiones.
- Comprendimos la “Metodología de Valoración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación.
- Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedi-



	<p>mientos alternativos de auditoria para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, entre otros, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. • Evaluamos que la presentación y revelación, de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	---

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección



material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'René Vargas S.', written over a horizontal line.

Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 15 de enero de 2024

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023	2022		Nota	2023	2022
		Bs	Bs			Bs	Bs
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Activo Corriente				PASIVO			
Disponible	4.a)	25.816.281	31.761.188	Pasivo corriente			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	5.536.264	1.138.020	Impuestos por pagar	4.h)	12.938.862	14.351.131
Impuestos por recuperar	4.c)	1.034.696	1.020.815	Provisiones	4.i)	1.647.773	1.597.221
		<u>32.387.241</u>	<u>33.920.023</u>	Total del pasivo		<u>14.586.635</u>	<u>15.948.352</u>
Activo no corriente				PATRIMONIO NETO			
Inversiones permanentes	4.d)	956.587	949.293	Capital social	5	3.360.000	3.360.000
Activo fijo	4.e)	150.226	146.015	Ajustes al patrimonio		742.372	742.372
Activo intangible	4.f)	31.134	59.466	Reserva legal	6	1.953.991	1.953.991
Otros activos	4.g)	85.409	94.073	Resultados acumulados	5	12.967.599	13.164.155
		<u>1.223.356</u>	<u>1.248.847</u>	Total del patrimonio neto		<u>19.023.962</u>	<u>19.220.518</u>
Total del activo		<u>33.610.597</u>	<u>35.168.870</u>	Total del pasivo y patrimonio neto		<u>33.610.597</u>	<u>35.168.870</u>
Cuentas de orden deudoras	9	<u>3.153.299.604</u>	<u>3.449.149.407</u>	Cuentas de orden acreedoras	9	<u>3.153.299.604</u>	<u>3.449.149.407</u>
Cuentas de registro deudoras	7	<u>2.361.729.151</u>	<u>2.111.823.920</u>	Cuentas de registro acreedoras	7	<u>2.361.729.151</u>	<u>2.111.823.920</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Patricio Garrett M.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Estado de ganancias y pérdidas

por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023	2022
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4.j)	34.169.364	34.707.450
Gastos operacionales	4.j)	(1.613.291)	(1.582.040)
Margen operativo		32.556.073	33.125.410
Ingresos financieros	4.k)	1.507.670	2.223.957
Gastos financieros	4.k)	(346.303)	(11.672)
Margen financiero		1.161.367	2.212.285
Margen operativo y financiero		33.717.440	35.337.695
Gastos de administración	4.l)	(9.694.975)	(9.600.652)
Resultado operacional		24.022.465	25.737.043
Ingresos no operacionales		342.152	117.518
Gastos no operacionales		(57.817)	(6.625)
Margen no operacional		284.335	110.893
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		24.306.800	25.847.936
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		4.299	2.241
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1)	(7)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		4.298	2.234
Utilidad antes de impuestos		24.311.098	25.850.170
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(11.343.499)	(12.686.015)
Utilidad neta del ejercicio		12.967.599	13.164.155

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Patricio Garrett M.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Estado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	AJUSTES AL PATRIMONIO						TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE AL CAPITAL	AJUSTE DE RESERVAS	TOTAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
Saldos al 1° de enero de 2022	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	11.456.033	17.512.396
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2022	-	-	-	-	-	(11.456.033)	(11.456.033)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022	-	-	-	-	-	13.164.155	11.456.033
Saldos al 31 de diciembre de 2022	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	13.164.155	19.220.518
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2023	-	-	-	-	-	(13.164.155)	(13.164.155)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023	-	-	-	-	-	12.967.599	12.967.599
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	12.967.599	19.023.962

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Patricio Garrett M.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Estado de flujo de efectivo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		12.967.599	13.164.155
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimientos de fondos:			
Provisiones para beneficios sociales	4.l)	304.302	292.134
Provisiones para impuestos a las utilidades	4.i)	11.343.499	12.686.083
Depreciaciones y amortizaciones	4.e) 4.f) 4.l)	105.383	56.843
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		<u>24.720.783</u>	<u>26.199.215</u>
Impuestos pagados por el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores		(12.755.768)	(10.954.576)
(Incremento) disminución neta de activos:			
Impuestos por recuperar	4.c)	(13.881)	379.367
Otros activos	4.g)	8.664	6.912
(Disminución) neta de pasivos:			
Provisiones	4.i)	(253.750)	(90.113)
Flujo neto originado en actividades de operación		<u>11.706.048</u>	<u>15.540.805</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
(Incremento) disminución en actividad de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4. b)	(4.398.244)	2.049.489
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		-	3.316
Flujo neto originado en actividades de intermediación		<u>(4.398.244)</u>	<u>2.052.805</u>
FLUJO DE FONDO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Pago de dividendos		(13.164.155)	(11.456.033)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		<u>(13.164.155)</u>	<u>(11.456.033)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Incremento) disminución neto en:			
Inversiones permanentes	4. d)	(7.294)	38.825
Activo fijo	4. e)	(81.262)	11.809
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión		<u>(88.556)</u>	<u>50.634</u>
Incremento de fondos durante el ejercicio		(5.944.907)	6.188.211
Disponible al inicio del ejercicio		<u>31.761.188</u>	<u>25.572.977</u>
Disponible al cierre del ejercicio	4.a)	<u>25.816.281</u>	<u>31.761.188</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Patricio Garrett M.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Notas a los estados financieros

al 31 de diciembre de 2023 y 2022

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 95° de la Ley N° 1834 “Ley de Valores” del 31 de marzo de 1998 y la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitida mediante Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 421 del 13 de agosto de 2004, se constituyó Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante Escritura Pública del 3 de abril de 2000, aprobada por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con matrícula N° 7-48123-1 del 7 de abril de 2000.

Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 242, autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

En fecha 19 de septiembre de 2005, la Junta General de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad modificar la denominación de la Sociedad a BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través de la Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1099 de fecha 1° de diciembre de 2005, aprobó dicha modificación, registrada en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con el N° 13683, según certificado de FUNDEMPRESA de fecha 9 de enero de 2006.

La Sociedad de acuerdo con sus estatutos tiene un plazo de duración de noventa y nueve años a partir de su inscripción en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia actualmente Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC).

El domicilio legal de la Sociedad se encuentra en la Avenida Camacho N°1296 de la ciudad de La Paz; asimismo, cuenta con oficinas en los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba y Chuquisaca. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad presenta un total de 28 y 27 funcionarios respectivamente.

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión tiene a su cargo la administración de siete fondos de inversión cuya denominación y características se describen a continuación:

- a) EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Mixta, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. El mismo fue creado en junio de 1997, siendo uno de los primeros Fondos de Inversión del Estado Plurinacional de Bolivia, bajo la denominación de NACIONAL FONDO COMÚN DE VALORES. A partir del 1º de julio de 2000, se cambió la denominación a EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN, cuya autorización de funcionamiento fue emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº242 de fecha 9 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-EFE-003/2000.
- b) PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº247 de fecha 13 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-PBC-004/2000.

El Fondo fue originalmente creado por Fondos Bancruz S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del Banco Santa Cruz S.A.

En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº221, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la transferencia voluntaria del Portafolio Bancruz Fondo Inversión, administrado por Fondos Bancruz S.A., a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión a BNB SAFI S.A. Posteriormente, esta misma Autoridad autorizó el cambio del denominativo del Fondo a Portafolio Fondo de Inversión. En este sentido BNB SAFI S.A. inició sus labores de administrador de Portafolio Fondo de Inversión a partir del 1º de julio de 2001.

- c) OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, que invierte principalmente en activos en moneda nacional de renta fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 314 de fecha 29 de junio de 2004 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-OFI-016/2004.

- d) OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión cuyo objetivo está dirigido a la inversión en valores de renta fija con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la liquidez, seguridad y rentabilidad del capital. En fecha 21 de febrero de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº157 resuelve autorizar su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el Número de Registro SPVS-IV-FIA-OPU-024/2008.

En fecha 28 de julio de 2011, mediante Resolución Administrativa ASFI-Nº 576/2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el cambio de denominación de Opción UFV Fondo de Inversión Mediano Plazo a Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo.

- e) EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició sus actividades en fecha 3 de octubre de 2011, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 642/2011 de fecha 1º de septiembre de 2011 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-EAF-001/2011.

“En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo” tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta variable en moneda nacional y monedas extranjeras, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital. Sin embargo, para mitigar el riesgo de liquidez, el FONDO también mantiene inversiones en instrumentos de renta fija.

- f) GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO es un fondo de inversión cerrado, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició sus actividades en fecha 22 de abril de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 245/2016 de fecha 11 de abril de 2016 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSVSC-FIC-GFC-001/2016.

“Global Fondo de Inversión Cerrado” tiene por objeto principal constituir una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija en el mercado nacional, tanto en Moneda Nacional como en cualquier Moneda Extranjera y una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija y variable en el Mercado

Extranjero en cualquier Moneda Extranjera, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

El plazo de duración del FONDO es de 4.320 días (12 años, base 360 días) calendario, computables a partir de la fecha de inicio de operaciones de este.

- g) FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN es un fondo de inversión abierto de largo plazo, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició actividades en fecha 23 de septiembre de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI N°1071/2015 de fecha 18 de diciembre de 2015 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-FFA-001/2015.

“Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo” tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta fija en monedas extranjeras y moneda nacional, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, con mayor preponderancia en inversiones en renta fija local y en moneda nacional, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

Los Fondos de Inversión representan un patrimonio común autónomo y separado jurídica y contablemente de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituidos a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas participantes o aportantes, con el propósito de realizar inversiones en valores de oferta pública, bienes y demás activos determinados por la Ley de Mercado de Valores, sus Reglamentos y demás normas vigentes, por cuenta y riesgo de sus participantes. La propiedad de los participantes o aportantes respecto a los Fondos se expresa a través de las cuotas de participación emitidas por los mismos.

La Sociedad cuenta con una plataforma de operaciones por internet denominada BNB SAFI NET+ que permite a los participantes realizar operaciones de compra y rescate de cuotas de participación, consulta de saldos y extractos de las operaciones.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/802/2023 del 8 de diciembre de 2023 se aprobaron las modificaciones al reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión y fondos de inversión, que establece que los fondos de inversión abiertos y cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en mercados finan-

cieros internacionales hasta el cinco por ciento (5%) del total de su cartera.

Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

Mediante Circulares ASFI/765/2023, ASFI766/2023, ASFI 772/2023 y ASFI 778/2023, se aprueba y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporto bursátiles en el mercado de valores nacional, cumpliendo, en lo que corresponda, con lo establecido en la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones aplicables.

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa

Mediante Circular ASFI/749/2022 del 30 de diciembre de 2022, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento del registro del Mercado de Valores, Manual de Prospectos y al Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa. Asimismo, se aprueba y pone en vigencia el Reglamento para la realización del trabajo de revisión externa, que contiene lineamientos para el registro, emisión y revisión de nuevos instrumentos como los Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles.

Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación.

Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por la ASFI.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/720/2022 de fecha 10 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la

Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, disponiendo su vigencia a partir del 29 de abril de 2022, Asimismo, se pone en vigencia la modificación al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión contenido en el Título II Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Modificación al Reglamento de inversiones en activos fijos y operaciones con entidades del exterior y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/718/2022 de fecha 04 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Estado Plurinacional de Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no sólo la forma legal de las operaciones, sino también considerando su sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de 2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, que establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

Los criterios contables de valuación, más significativos, aplicados por la Sociedad, son los siguientes:

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor y unidad de fomento de vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda, se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de Ingresos y Gastos por Diferencia de Cambio o Mantenimiento de Valor, según corresponda.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de cierre. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de Bs.6,86 por USD 1.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8° “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

i) Valores de renta fija

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con Valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de

Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración, luego del último ruedo de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En caso de que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado para cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas.

En dicho caso, la Tasa de Rendimiento Relevante será el promedio ponderado de las Tasas de Rendimiento de las transacciones del día (realizadas en mercados bursátiles autorizados), de los valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración.

Asimismo, si un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existen Tasas de Rendimiento Relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

c) Valores emitidos en el extranjero

Para la valoración de valores emitidos en extranjero se utilizan dos métodos:

- i) Cuando se tiene un instrumento de deuda que no cuenta con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de Compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo con el tipo de instrumento.
- ii) La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa en base a los Precios o Tasas que la Bolsa de Valores proporcione de acuerdo con procedimientos descritos en el “Manual de Procedimiento Interno para Difusión de Información sobre valores emitidos en el Extranjero” y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

Los instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón se valoran diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento relevante.

Se entiende por Tasa de Rendimiento relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

Las Agencias informativas financieras internacionales autorizadas por el Órgano de supervisión, son Bloomberg y Reuters. Sin perjuicio de lo anterior, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

d) Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportado y se registra contablemente en la cuenta de activo (Derechos sobre valores cedidos en reporto) y en el pasivo (Obligaciones por operaciones en reporto), por el mismo importe y se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio establecido.

Las operaciones de compra en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportador y se registra en las cuentas contables de activo (Valores adquiridos en reporto) y (Deudores por valores adquiridos en reporto), contra una cuenta de pasivo (Obligaciones por valores reportados a entregar) al valor del contrato de reporto, con la obligación que tiene la Sociedad de revender los títulos adquiridos en reporto en una fecha pactada.

El precio de la operación de reporto no podrá ser mayor al precio de curva, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

e) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en títulos valores representativos de derecho patrimonial corresponden a Inversiones en fondos de inversión que están valuados a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

f) Impuestos por recuperar

El saldo de esta cuenta se constituye en el impuesto sobre las utilidades de las empresas, generado en cada ejercicio contable, que será compensado con el impuesto a las transacciones de la gestión siguiente y están valuados a su costo de adquisición.

g) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están compuestas por:

- Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., que están valuadas a su valor patrimonial proporcional, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- Acciones de la Administradora de Tarjetas de Crédito S.A., que están valuadas a su costo de adquisición, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

h) Activo fijo

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición reexpresados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Dichos bienes, en su conjunto, no superan su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

i) Activo intangible

El activo intangible está compuesto por las licencias de software, las cuales están valuadas al costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

j) Otros activos

Los otros activos corresponden a:

- Bienes diversos

Está compuesto por la papelería e impresos, los cuales están valuados a su valor de costo. Los mismos son cargados a resultados a medida que se da uso efectivo a estos bienes.

- Gastos de organización

Registra los gastos de organización incurridos en la constitución de Global Fondo de Inversión Cerrado y Futuro Asegurado Fondo de Inversión, los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual, dando cumplimiento a las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

k) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

Representa las obligaciones y los cargos devengados pendientes de pago, asumidas por la Sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra

en reporto se registran a valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

l) Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar están compuestos por las obligaciones directas de la Sociedad y los saldos como agente de retención en favor del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN).

m) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye por el total del pasivo devengado, al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos más de noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

n) Patrimonio neto

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del patrimonio no fueron reexpresados por inflación.

o) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

p) Cuentas de registro

Corresponde a documentos, valores e inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentran registrados a su valor nominal.

q) Patrimonio autónomo en administración

Las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominados EFECTIVO Fondo de Inversión Corto Plazo, PORTAFOLIO Fondo de Inversión Mediano Plazo, OPORTUNO Fondo de Inversión Corto Plazo, OPCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, EN ACCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado y FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

r) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los mismos son contabilizados por el método de devengado.

s) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a los gastos directos incurridos por servicio de administración de fondos de inversión, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

t) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de intereses por disponibilidades, así como los ingresos obtenidos por rendimiento en inversiones en valores representativos de deuda y premios por operaciones de reporto. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

u) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado, así como pérdidas por ventas de valores bursátiles. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

v) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden a remuneraciones al personal, servicios contratados, gastos de comercialización, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de gastos diferidos, impuestos y otros gastos administrativos, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

w) Ingresos no operacionales

Los ingresos no operacionales corresponden a ingresos obtenidos en el ejercicio originado por ingresos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método de devengado.

x) Gastos no operacionales

Los gastos no operacionales corresponden a gastos originados por conceptos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método de devengado.

y) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario es-

tablecido en la Ley N° 843 (texto ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 de 29 de junio de 1995 y N° 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada y es liquidado y pagado en ejercicios anuales considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

z) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,30% a partir del 1° de enero de 2021 ratificado hasta el 31 de diciembre de 2028 mediante Ley del Presupuesto General del Estado del 31 de diciembre de 2023, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2022.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	25.534.320	31.519.127
Cuenta corriente en moneda extranjera	111	2.952
Caja de ahorro en moneda nacional	10.409	10.409
Caja de ahorro en Unidad de Fomento a la Vivienda	171.818	167.256
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	99.623	61.444
	<u>25.816.281</u>	<u>31.761.188</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	970.884	-
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero	4.565.380	1.138.020
	<u>5.536.264</u>	<u>1.138.020</u>

c) IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Pago del IUE a cuenta del IT MN	1.034.696	1.020.815
	<u>1.034.696</u>	<u>1.020.815</u>

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores	955.168	947.874
Acciones Administradora de Tarjetas de Crédito	1.419	1.419
	<u>956.587</u>	<u>949.293</u>

La Sociedad es propietaria de nueve acciones ordinarias de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), y once acciones de Administradora de Tarjetas de Crédito (ATC).

e) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores residuales	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	365.965	365.965	361.287	347.251	4.678	18.714
Equipo e instalaciones	68.112	53.417	50.706	48.036	17.406	5.381
Equipos de computación	677.816	611.249	549.676	489.330	128.141	121.919
Vehículos	201.840	201.840	201.839	201.839	1	1
	<u>1.313.733</u>	<u>1.232.471</u>	<u>1.163.508</u>	<u>1.086.456</u>	<u>150.226</u>	<u>146.015</u>

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs77.051 y Bs76.212, respectivamente.

f) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valor actual de programas y licencias de computación	263.195	263.195
Amortización de programas y licencias de computación	(251.388)	(223.056)
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
	<u>31.134</u>	<u>59.466</u>

Las amortizaciones de programas y licencias cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs28.332 y Bs Bs28.332, respectivamente.

g) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Bienes diversos	85.409	94.073
Cargos diferidos (1)	205.940	205.940
Amortización acumulada	(205.940)	(205.940)
	<u>85.409</u>	<u>94.073</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de cargos diferidos está compuesto por los gastos de organización incurridos en la constitución de “Futuro Asegurado Fondo de Inversión” y “Global Fondo de Inversión Cerrado”, los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual, los mismos que a la fecha se encuentran totalmente amortizados.

h) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	285.895	470.788
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	12.652.967	13.880.343
	<u>12.938.862</u>	<u>14.351.131</u>

- (1) Los importes más significativos corresponden al impuesto sobre las utilidades de las empresas, alícuota adicional del IUE e impuesto al valor agregado, pendientes de pago.

i) PROVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	1.500.904	1.477.171
Otras provisiones		
Tasa de regulación ASFI	146.869	120.050
	1.647.773	1.597.221

j) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración y custodia de cartera	34.169.364	34.707.450
	34.169.364	34.707.450
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1.196.868	1.161.438
Gastos operacionales diversos	416.423	420.602
	1.613.291	1.582.040

k) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por venta de valores bursátiles	16.399	1.208.113
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	40.816	18.901
Rendimiento por inversiones en derecho patrimonial	557	426
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	632.534	54.861
Otros ingresos financieros	817.364	941.656
	1.507.670	2.223.957
Gastos financieros		
Pérdidas por venta de valores bursátiles	346.293	-
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	10	2
Otros cargos financieros (1)	-	11.670
	346.303	11.672

- (1) Corresponden a los cargos devengados por concepto de intereses, originados por obligaciones de financiamiento a corto plazo obtenidos en operaciones de reporto.

l) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Gastos de personal	5.695.667	5.363.745
Gastos de comercialización	423.090	268.242
Depreciación y amortización de activos	105.383	104.544
Amortización de cargos diferidos	-	332.377
Servicios contratados	665.555	655.725
Seguros	32.655	26.385
Comunicaciones y traslados	186.332	182.273
Mantenimiento y reparaciones	23.889	9.749
Impuestos	1.200.614	1.204.087
Gastos notariales y judiciales MN	67.914	92.537
Alquileres	71.618	71.618
Energía eléctrica, agua y calefacción	2.715	22.946
Papelería, útiles y materiales de servicio	145.916	111.739
Suscripciones y afiliaciones	-	1.105
Multas y sanciones SPVS (actualmente ASFI)	22.962	13.592
Tasas de regulación SPVS (actualmente ASFI)	586.139	679.192
Aportes a Otras Entidades	33.690	33.199
Gastos por servicio bancarios	299.179	299.664
Otras multas y sanciones	4.078	1.456
Diferencia por redondeo de decimales	10	4
Gastos de administración diversos	127.569	126.473
	<u>9.694.975</u>	<u>9.600.652</u>

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs6.720.000 y el capital pagado es de Bs3.360.000 dividido en 33.600 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una.

Asimismo, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad realizó modificaciones que generan variaciones en la estructura del patrimonio neto, según el siguiente detalle:

- 1) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs13.164.155 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2022
- 2) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs11.456.033 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2021

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs566,19 y Bs572,04, respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas vigentes y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al Fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs1.953.991 para ambas fechas supera el 50% del Capital Pagado.

NOTA 7 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	77.950	77.950
Custodia de documentos de la entidad (1)	2.361.651.193	2.111.745.962
Otras cuentas de registro	8	8
	2.361.729.151	2.111.823.920

- (1) Al 31 de diciembre de 2023 el saldo se encuentra compuesto por Boletas de Garantía por USD 4.475.000, que la Sociedad constituyó a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Pólizas de Seguros de la Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., donde se tiene asegurado a BNB SAFI S.A. por USD 339.786.046 y otros menores por USD 2.976.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo se encuentra compuesto por Boletas de Garantía por USD 4.450.000, que la Sociedad constituyo a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Pólizas de Seguros de la Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., donde se tiene asegurado a BNB SAFI S.A. por USD 303.381.712 y otros menores por USD 2.976.

NOTA 8 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UFV

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) y Unidades de Fomento de Vivienda (UFV).

	Total ME	Total UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponible	99.734	171.818	271.552
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.565.380	-	4.565.380
Total activo	<u>4.665.114</u>	<u>171.818</u>	<u>4.836.932</u>
PASIVO			
Provisiones	146.869	-	146.869
Total pasivo	<u>146.869</u>	<u>-</u>	<u>146.869</u>
Posición neta activa	<u>4.518.245</u>	<u>171.818</u>	<u>4.690.063</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de Bs6,86 por USD 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en Unidades de Fomento de Vivienda fueron indexados a bolivianos a la cotización oficial vigente a esas fechas de UFV 1 por Bs2.47444 y Bs2,40898, respectivamente.

NOTA 9 – CUENTAS DE ORDEN, ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los fondos de inversión “EFECTIVO”, “PORTAFOLIO”, “OPORTUNO” “OPCIÓN”, “EN ACCIÓN”, “GLOBAL” y “FUTURO ASEGURADO” son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad que permiten, tanto a personas naturales y/o jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros de acuerdo con una política preestablecida, orientada a la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. Los criterios contables de valuación más significativos aplicados por la Sociedad para las inversiones de los Fondos de Inversión administrados se describen en la nota 2.3.

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2023:

	EFFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	111.749.411	90.046.495	113.052.597	43.247.686	11.874.369
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	150.516.826	716.663.295	166.053.406	393.955.415	125.596.214
Inversiones en operaciones de reporto	15.815.593	-	44.334.668	76.299.283	18.830.000
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	12.586.810	14.552.191	-	-	41.707.972
Documentos y cuentas pendientes de cobro	15.808.031	-	4.431.653	3.500.000	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	306.476.671	821.261.981	327.872.324	517.002.384	198.008.555
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	39.998.910	72.924.137	18.871.354
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	15.808.031	-	4.431.653	3.500.000	-
	15.808.031	-	44.430.563	76.424.137	18.871.354
Fondo Neto	290.668.640	821.261.981	283.441.761	440.578.247	179.137.201
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	306.476.671	821.261.981	327.872.324	517.002.384	198.008.555
	GLOBAL Fondo de Inversión	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	TOTAL		
	Bs	Bs	Bs		
Disponible	31.229.861	17.652.307	418.852.726		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	757.431.572	164.424.655	2.474.641.383		
Inversiones en operaciones de reporto	-	11.900.000	167.179.544		
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	68.846.973		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	23.739.684		
Gastos por anticipado	39.294	-	39.294		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	788.700.727	193.976.962	3.153.299.604		
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	11.927.225	143.721.626		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-	23.739.684		
	-	11.927.225	167.461.310		
Fondo Neto	788.700.727	182.049.737	2.985.838.294		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	788.700.727	193.976.962	3.153.299.604		

Al 31 de diciembre de 2022:

	EFFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	122.351.828	63.104.898	208.728.661	115.164.165	10.623.991
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	135.142.282	906.386.384	115.769.213	409.690.035	123.649.389
Inversiones en operaciones de reporto	50.242.120	3.119.547	23.596.247	73.448.678	28.780.160
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	11.970.458	11.392.939	-	-	38.820.745
Documentos y cuentas pendientes de cobro	35.419.235	3.116.918	-	1.373.014	22.882
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	355.125.923	987.120.686	348.094.121	599.675.892	201.897.167
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	14.823.740	-	23.618.034	72.173.591	28.822.345
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	35.419.235	3.116.916	-	1.373.014	-
	50.242.975	3.116.916	23.618.034	73.546.605	28.822.345
Fondo Neto	304.882.948	984.003.770	324.476.087	526.129.287	173.074.822
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	355.125.923	987.120.686	348.094.121	599.675.892	201.897.167
	GLOBAL Fondo de Inversión	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	TOTAL		
	Bs	Bs	Bs		
Disponible	37.606.004	27.993.525	585.573.072		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	738.409.674	153.186.884	2.582.233.861		
Inversiones en operaciones de reporto	-	-	179.186.752		
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	62.184.142		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	39.932.049		
Gastos por anticipado	39.531	-	39.531		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	776.055.209	181.180.409	3.449.149.407		
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	139.437.710		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-	39.909.165		
	-	-	179.346.875		
Fondo Neto	776.055.209	181.180.409	3.269.802.532		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	776.055.209	181.180.409	3.449.149.407		

NOTA 10 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han registrado resultados extraordinarios.

NOTA 11 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados de gestiones anteriores que afecten a los resultados del ejercicio.

NOTA 12 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 13 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

No existen operaciones significativas, ni compromisos que no hayan sido contabilizados, de los que pudieran resultar contingencias probables para la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

NOTA 15 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Calificación de Riesgo

Los fondos administrados por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa internacional Pacific Credit Rating S.A. y AESA Ratings, sobre saldos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, según el siguiente cuadro:

	<u>Calificación al 31-12-2023</u>	<u>Calificación al 31-12-2022</u>
Efectivo Fondo de inversión Corto Plazo	A1	AA2
Portafolio Fondo de inversión Mediano Plazo	A1	AA2
Oportuno Fondo de inversión Corto Plazo	AA1	AA1
Opción Fondo de inversión Mediano Plazo	A1	A1
En Acción Fondo de inversión Mediano Plazo	A1	A1
Global Fondo de inversión Cerrado	AAA	AAA
Futuro Asegurado Fondo de Inversión Largo Plazo	A2	A2

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del fondo, la performance histórica respecto al benchmark, la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el fondo.

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con partes vinculadas, las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones similares a las del mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2023:

	Disponible	Inversión Títulos de Renta Fija	Inversión Títulos de Renta Variable
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	24.450.168	-	-
BNB Valores S.A.	-	-	-
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	1.292.101
	<u>24.450.168</u>	<u>-</u>	<u>1.292.101</u>
	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	210.469	523.507	344.486
BNB Valores S.A.	927.338	-	-
	<u>1.137.807</u>	<u>523.507</u>	<u>344.486</u>

Al 31 de diciembre de 2022:

	Disponible	Inversión Títulos de Renta Fija	Inversión Títulos de Renta Variable
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.136.577	-	-
BNB Valores S.A.	-	-	-
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	1.138.020
	<u>5.136.577</u>	<u>-</u>	<u>1.138.020</u>

	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia S.A.	236.341	41.034	355.699
BNB Valores S.A.	924.020	-	23.634
	<u>1.160.361</u>	<u>41.034</u>	<u>379.333</u>

INGRESOS Y GASTOS

NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Patricio Garrett M.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

BNB

Safi

Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.