



Apuntes

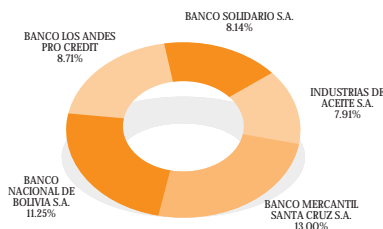
La Paz, 01 de abril de 2010.
Edición 03/2010

NUESTRO FONDO: HORIZONTE es un fondo de inversión abierto en moneda extranjera, administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a mediano plazo debido a que el plazo económico del fondo es de 2 años.

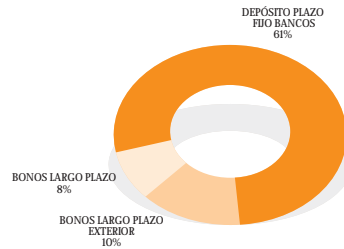
¿QUIÉNES DEBEN PARTICIPAR EN EL FONDO?: Inversionistas conservadores que deseen obtener un rendimiento superior a una Caja de Ahorro o Depósito a Plazo Fijo en moneda extranjera, manteniendo liquidez y disponibilidad de recursos. El fondo permite al participante maximizar el rendimiento en moneda extranjera brindando la posibilidad de movilizar sus recursos en función a sus requerimientos financieros.

¿DÓNDE INVERTIMOS?: Invertimos en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando el riesgo de cartera para el participante.

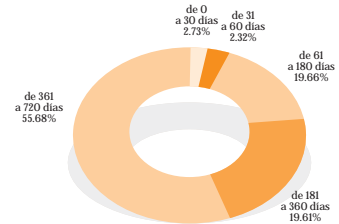
● PRINCIPALES INVERSIONES



● TIPOS DE INSTRUMENTOS



● PLAZOS DE INVERSIÓN

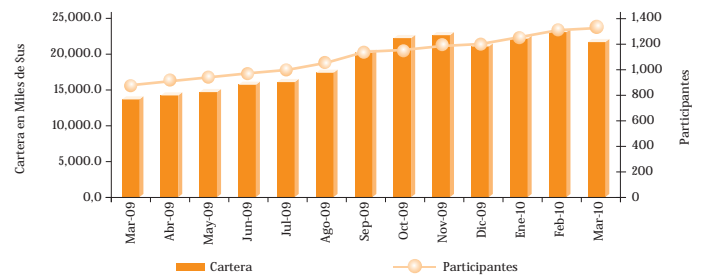


● CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

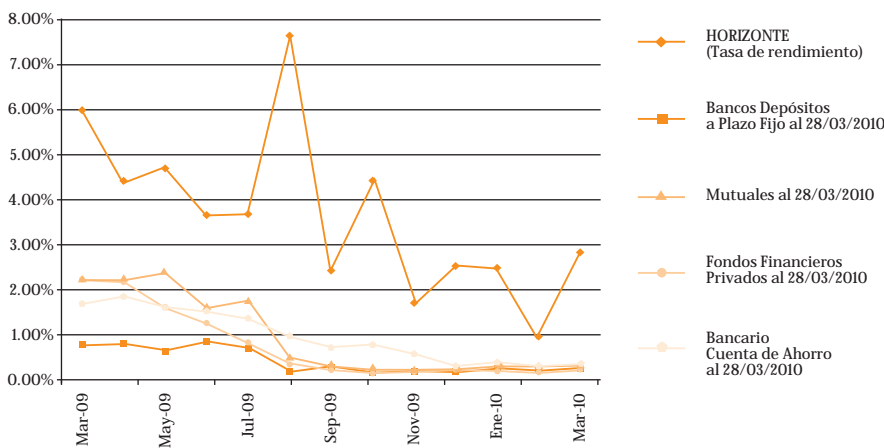
Calificación de riesgo (*): **A1**
 Monto de cartera: **\$us 22,779,307.40**
 Número de participantes: **1,310**
 Valor de cuota: **141.59468**
 Monto de apertura: **\$us 100**
 Duración de cartera: **517 días**
 Rescates mensuales permitidos: **4**
 Política de rescates (**): **Hasta \$us 5,000**
 Comisión por rescate: **Sin cargo más de 720 días**

(*) Moody's Calificadora de Riesgo
 (**) Rescate de cuotas sin previa notificación.

● EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES



● COMPARAMOS TASAS DE INTERÉS Y RENDIMIENTO (tasas nominales promedio a 30 días)



MES	TASA DE RENDIMIENTO*	VALOR DE CUOTA	BENCH MARK
Mar-09	5.96%	136.7751	3.18%
Abr-09	4.33%	137.2690	3.15%
May-09	4.70%	137.8198	2.70%
Jun-09	3.62%	138.2355	2.33%
Jul-09	3.65%	138.6120	1.67%
Ago-09	7.60%	139.4992	0.85%
Sep-09	2.40%	139.8341	0.74%
Oct-09	4.40%	140.3468	0.69%
Nov-09	1.71%	140.5467	0.63%
Dic-09	2.46%	140.8438	0.71%
Ene-10	2.48%	141.1391	0.58%
Feb-10	0.86%	141.2293	0.70%
Mar-10	2.83%	141.5947	0.52%

COMENTARIO: Las tasas de interés se mantuvieron durante el último trimestre en el nivel más bajo de los últimos años. El mercado financiero se encuentra con un excedente de liquidez muy grande y las oportunidades de inversión se han visto muy limitadas. El sistema bancario todavía no tiene señales de recuperación para sus colocaciones, pesea que el nivel de tasas activas viene bajando significativamente, lo cual ocasiona que las captaciones sean más restrictivas y que las tasas se mantengan en sus mínimos históricos. Los Fondos de Inversión en dólares han mantenido el perfil conservador que los caracterizan, manteniendo los plazos de inversión y la calidad de las inversiones que se realizan.

* Tasas a 30 días. Las tasas están calculadas sobre la base de rendimientos pasados y están sujetas a variaciones. El valor de la cuota de los fondos de inversión es variable, por tanto la rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado, no significa necesariamente que se repita en el futuro. SAFI Mercantil Santa Cruz y Horizonte FIA MP, están bajo la Supervisión y fiscalización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, lo cual no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un fondo de inversión.