



Apuntes

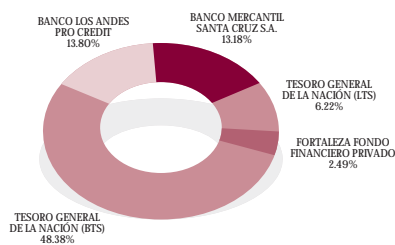
La Paz, 01 de abril de 2010.
Edición 03/2010

NUESTRO FONDO: SUPERIOR es un fondo de inversión abierto en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), 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 corto plazo debido a que la duración promedio ponderada de la cartera deberá ser menor a 360 días.

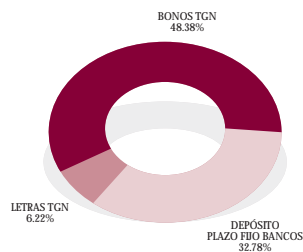
¿QUIÉNES DEBEN PARTICIPAR EN EL FONDO?: Inversionistas conservadores que deseen que su inversión preserve su valor adquisitivo con relación a la evolución de la inflación. El fondo permite al participante maximizar el rendimiento brindando la posibilidad de movilizar sus recursos en función a sus requerimientos 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.

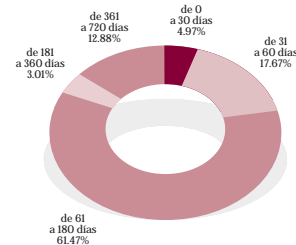
● PRINCIPALES INVERSIONES



● TIPOS DE INSTRUMENTOS



● PLAZOS DE INVERSIÓN

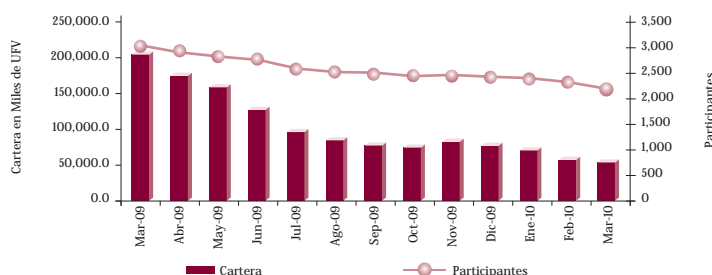


● CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

Calificación de riesgo (*): Aa2
 Monto de cartera: 52.277.184.64 UFV's
 Número de participantes: 2,176
 Valor de cuota: 1022.0421
 Monto de apertura: 1000 UFV's
 Duración de cartera: 182 días
 Rescates mensuales permitidos: 8
 Política de rescates (**): Hasta Bs 50,000
 Comisión por rescate: Ninguna

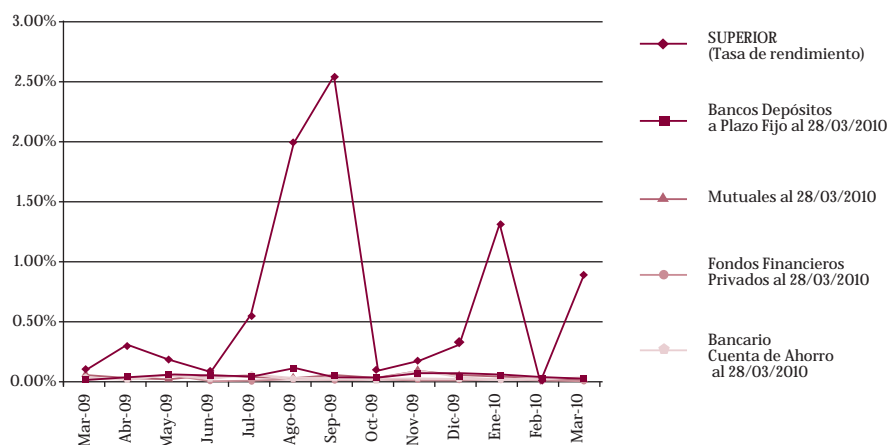
(*) Moodys Calificadora de Riesgo
 (**) Rescate de cuotas sin previa notificación.

● 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	0.07%	1,014.9429	0.03%
Abr-09	0.33%	1,015.2226	0.02%
May-09	0.20%	1,015.3831	0.03%
Jun-09	0.05%	1,015.4228	0.04%
Jul-09	0.54%	1,015.8849	0.01%
Ago-09	1.96%	1,017.5608	0.01%
Sep-09	2.54%	1,019.7226	0.00%
Oct-09	0.08%	1,019.7943	0.00%
Nov-09	0.15%	1,019.9234	0.00%
Dic-09	0.30%	1,020.1825	0.00%
Ene-10	1.31%	1,021.2907	0.00%
Feb-10	0.00%	1,021.3094	0.00%
Mar-10	0.86%	1,022.0421	0.00%

COMENTARIO: A lo largo primer semestre de la gestión, la economía boliviana presentó caídas constantes en los índices de inflación acumulada, registrando una variación que fue 17.3% en junio de 2008 a 2.1% en el mismo mes de 2009. La baja en este índice se atribuye a la caída en los precios de algunos alimentos. Según el Banco Central de Bolivia los precios de alimentos y bebidas consumidas registraron una baja de 24pp en su tasa anual de variación. Adicionalmente, las menores presiones inflacionarias por parte de las economías internacionales, y las cuales se estima seguirán con tendencia a la baja, podrían provocar signos de deflación en las economías latinoamericanas como también en la nuestra, ya que los índices de inflación mensual en Bolivia fueron negativos desde febrero de 2009, llegando en el mes de julio a -0.20.

* 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 UFV Superior FM CP, 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.