



CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

| | |
|--|--|
| NOMBRE DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA: | SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. |
| DENOMINACIÓN DEL FONDO: | MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO |
| TIPO DE FONDO: | CERRADO |
| TIPO DE VALOR: | Cuotas de Participación |
| DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: | Cuotas de Participación MSC Productivo FIC |
| MONEDA EN QUE SE EXPRESA EL VALOR: | BOLIVIANOS |
| MONEDA DE LOS ACTIVOS DEL FONDO: | BOLIVIANOS, UFV's y BOLIVIANOS CON MANTENIMIENTO DE VALOR |
| MONTO DE LA EMISIÓN: | Bs. 200.000.000.- Doscientos Millones 00/100 Bolivianos. |
| MONTO MÍNIMO DE COLOCACIÓN: | Bs. 10.000.000.- Diez Millones 00/100 Bolivianos. |
| FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: | La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo: i) cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, por lo menos, la suma de Bs. 10.000.000 (Diez millones 00/100 Bolivianos), ii) el Fondo cuente con al menos 3 participantes. |
| PLAZO DEL FONDO: | 12 AÑOS a partir del inicio del actividades del Fondo |
| FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN: | Anotación en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia. |
| FORMA DE CIRCULACIÓN DE LAS CUOTAS: | NOMINATIVA |
| BOLSA EN LA QUE SERÁN NEGOCIADAS E INSCRITAS LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN: | Bolsa Boliviana de Valores S.A. |
| NÚMERO DE SERIE DE LA EMISIÓN: | Única |
| CANTIDAD DE CUOTAS OFRECIDAS: | 1000 |
| CLAVE DE PIZARRA: | MSP-N1U-14 |
| FECHA DE EMISIÓN: | 07 de Enero 2015 |
| NÚMERO Y FECHA DE REGISTRO EN EL RMV: | ASFI/DSV-FIC-MSP-002/2014 - 31 de diciembre de 2014 |
| NÚMERO DE REGISTRO DE LA SAFI: | SPVS-IV-SAF-SME-008/2000 |
| ESTRUCTURADORES: | SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. |
| AGENTE COLOCADOR DE LA OFERTA PÚBLICA: | MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A. |
| FORMA DE COLOCACIÓN: | Primaria Bursatil |
| MODALIDAD DE COLOCACIÓN: | A mejor esfuerzo |
| VALOR NOMINAL DE CUOTA: | Bs. 200.000.- Doscientos Mil 00/100 Bolivianos |
| PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA: | Como mínimo a la par del valor nominal |
| PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN: | Mediante Operación Pública Bursatil en la BBV |
| PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA: | Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión |
| ENTIDAD CALIFICADORA DE RIESGO: | Pacific Credit Rating |
| CALIFICACIÓN DE RIESGO: | A1.bo Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena. Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada. |
| FORMA DE PERIODICIDAD DE PAGO DEL CAPITAL Y RENDIMIENTOS: | Contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV (CAT). Al vencimiento del Fondo, en el día de pago de Rendimientos y Capital se podrá efectuar el pago exigiendo un documento equivalente al CAT. |
| LUGAR DE PAGO DEL CAPITAL Y RENDIMIENTOS: | Oficinas de SAFI Mercantil Santa Cruz |

LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI) NO SE PRONUNCIA SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN INSCRITOS EN ESTA CUBIERTA.

LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A. Y SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ.

Estructuración y Administración:



Colocación:



MSC PRODUCTIVO Fondo de Inversión Cerrado se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero bajo el registro ASFI/DSV-FIC-MSP-002/2014. El Fondo está administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI MSC). El número de identificación tributaria (NIT) de SAFI Mercantil Santa Cruz es 1006967026.

La Sociedad Administradora ha sido autorizada por la entonces Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual ASFI, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 481 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el registro SPVS-IV-SAF-SME-008/2000.

La Sociedad Administradora ha designado al Sr. Marcelo Urdininea Dupleich como Administrador Titular del Fondo y a la Sra. Carla Cuevas Lanza como Administradora Suplente. El Comité de Inversión del Fondo estará conformado por las siguientes personas:

- Juan Carlos Salaues Almaraz
- Percy Miguel Añez Rivero
- Carla Cuevas Lanza
- Marcelo Urdininea Dupleich
- Miembros independientes

Las personas responsables de la elaboración de este Prospecto son:

- Marcelo Urdininea Dupleich - Gerente General
- Luis Sergio Jimenez Peñaranda - Jefe de Inversiones

La Sociedad Administradora declara considerar que la información presentada cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes y que la misma es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. Quien desee adquirir las cuotas de Participación de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, deberá basarse en su propia evaluación de la información contenida en el presente prospecto. La adquisición de las cuotas presupone la aceptación por el comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública, tal como aparecen en el presente prospecto informativo.

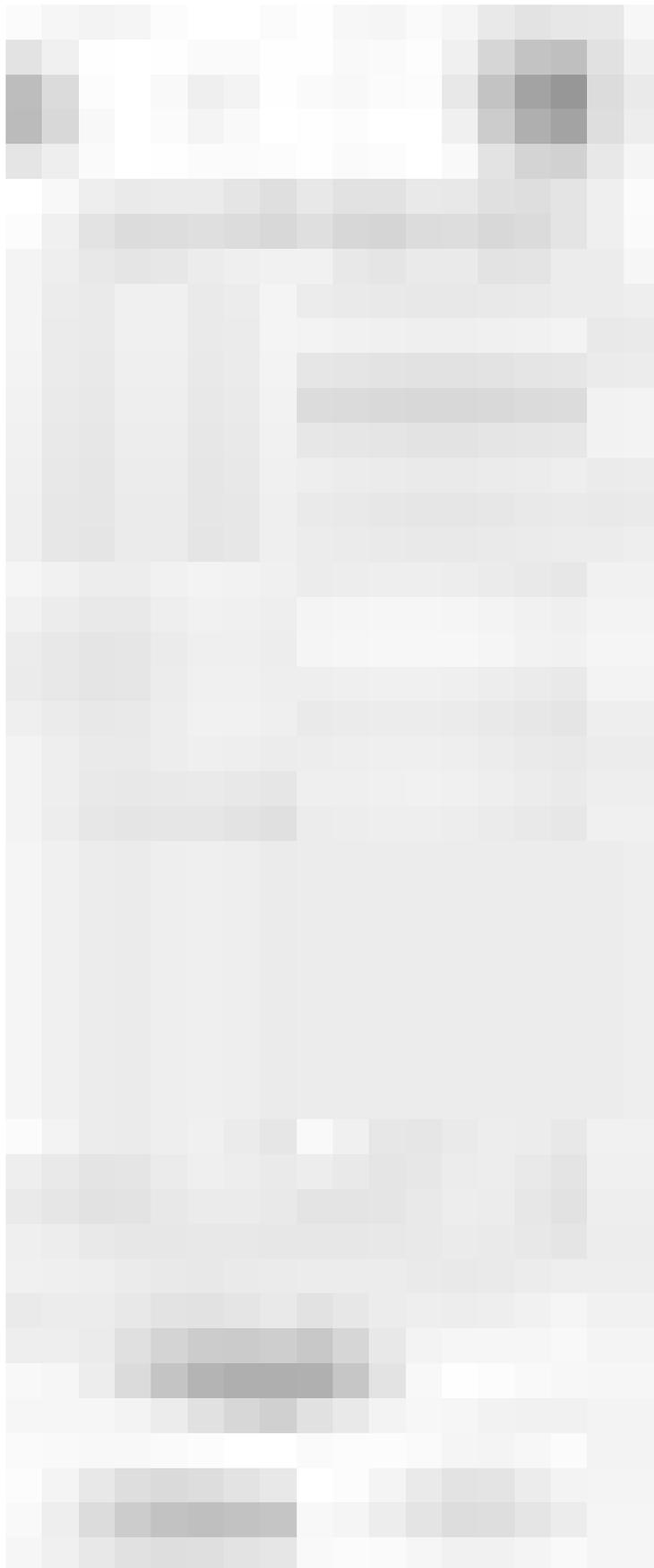
La Sociedad Administradora se encuentra sujeta a las obligaciones de información establecidas en la Ley del Mercado de Valores No. 1834 de 31 de marzo de 1998, el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, el Reglamento Interno del Fondo de Inversión y demás disposiciones aplicables. La información y documentación presentada a la ASFI como parte de la solicitud de autorización e inscripción es de carácter público y puede ser consultada en las siguientes oficinas:

| | |
|--|--|
| <p>Registro del Mercado de Valores Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo Edificio Torres Gundlach, Piso 3 La Paz, Bolivia +591 (2) 233 - 1212</p> | <p>Bolsa Boliviana de Valores S.A. Calle Montevideo Nº 142 La Paz, Bolivia +591 (2) 244 - 3232</p> |
| <p>Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. Av. Camacho No. 1448 - Piso 2 La Paz, Bolivia +591 (2) 231 - 0303</p> | <p>Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. Av. Camacho No. 1448 Edificio Banco Mercantil Santa Cruz - Piso 2 La Paz, Bolivia +591 (2) 231 - 1313</p> |

El presente prospecto detalla todos los aspectos referentes a rendimiento, condiciones y riesgos que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de las cuotas de participación ofrecidas. Las inversiones se realizan por cuenta y riesgo del Participante, por lo cual el mismo debe informarse sobre todas las normas que regulen la actividad, tomando en cuenta las mismas, incluyendo el régimen tributario aplicable.

ESTOS VALORES HAN SIDO INSCRITOS JUNTO AL PRESENTE PROSPECTO Y EL CORRESPONDIENTE REGLAMENTO INTERNO EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LO QUE NO IMPLICA QUE ELLA RECOMIENDE LA INVERSIÓN EN LOS MISMOS U OPINE FAVORABLEMENTE SOBRE LAS PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO, O CERTIFIQUE LA VERACIDAD O SUFICIENCIA DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO.









Contenido

| | |
|---|-----------|
| I. RESUMEN EJECUTIVO | 1 |
| 1.1. EL FONDO | 1 |
| 1.2. CONDICIONES GENERALES DE LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA | 1 |
| 1.3. ESTRUCTURA DEL FONDO | 1 |
| 1.4. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO | 2 |
| 1.5. COMITÉ DE INVERSIONES | 2 |
| 1.6. POLÍTICA DE INVERSIONES | 2 |
| 1.7. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS | 3 |
| 1.8. ATRACTIVOS DE INVERSIÓN Y FACTORES DE RIESGO | 3 |
| 1.9. COMISIONES Y GASTOS | 3 |
| 1.10. CUADRO RESUMEN | 3 |
| II. EL FONDO | 3 |
| 2.1. DENOMINACIÓN Y MARCO JURÍDICO GENERAL | 3 |
| 2.2. OBJETO DEL FONDO | 3 |
| 2.3. MARCO LEGAL | 4 |
| 2.4. PATRIMONIO DEL FONDO Y CUOTAS | 4 |
| 2.5. PLAZO E INICIO DE ACTIVIDADES | 4 |
| 2.6. ACTIVOS DEL FONDO | 4 |
| 2.7. INVERSIONISTAS OBJETIVO | 5 |
| III. PARTICIPANTES | 4 |
| 3.1. PARTICIPANTES | 4 |
| 3.2. COLOCACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN | 4 |
| 3.3. DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE OTORGAN LAS CUOTAS | 5 |
| 3.4. NEGOCIACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN | 5 |
| 3.5. EXCESOS DE PARTICIPACIÓN | 5 |
| 3.6. ASPECTOS IMPOSITIVOS | 6 |
| 3.7. INCAPACIDAD, IMPEDIMENTO O FALLECIMIENTO DE PARTICIPANTES | 6 |
| IV. ESTRUCTURA DEL FONDO | 6 |
| 4.1. INSTANCIAS DEL FONDO | 6 |
| 4.2. ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES | 7 |
| 4.3. CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES Y ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES SIN REQUISITO DE CONVOCATORIA | 7 |
| 4.4. CELEBRACIÓN DE LA ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES | 7 |
| 4.4.1. Votos Necesarios: | 8 |
| 4.4.2. Derechos de Participación | 8 |
| 4.4.3. Libro de Actas | 8 |
| 4.5. IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS DE LA ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES | 9 |
| 4.6. REPRESENTANTE COMÚN DE PARTICIPANTES | 9 |
| 4.7. DEBERES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE COMÚN DE PARTICIPANTES | 9 |
| V. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO | 10 |
| 5.1. ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN DEL FONDO | 10 |
| 5.2. GRUPO FINANCIERO | 10 |
| 5.3. SOCIEDAD ADMINISTRADORA | 12 |
| a) MERCANTIL (Fondo Mutuo Corto Plazo) | 13 |
| b) PROSSIMO (Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo) | 13 |
| c) HORIZONTE (Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo) | 13 |
| d) CRECER (Fondo Mutuo Mediano Plazo) | 13 |
| e) SUPERIOR (Fondo Mutuo Mediano Plazo) | 14 |
| f) ESTRATÉGICO (Fondo de Inversión Cerrado) | 14 |

| | |
|--|-----------|
| 5.4. INFORMACIÓN ADMINISTRATIVA | 14 |
| a) CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES | 14 |
| b) COMPOSICIÓN ACCIONARIA | 14 |
| c) COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO | 15 |
| d) MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES | 15 |
| e) PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD | 15 |
| f) ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA | 16 |
| g) DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA | 16 |
| (1) DERECHOS | 16 |
| (2) OBLIGACIONES | 16 |
| 5.5. ADMINISTRADOR | 17 |
| 5.6. COMITÉ DE INVERSIONES | 17 |
| 5.7. OFICIAL DE CUMPLIMIENTO | 18 |
| VI. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y CÁLCULO DEL VALOR DEL FONDO | 19 |
| 6.1. POLÍTICA DE INVERSIÓN | 19 |
| 6.1.1. OBJETIVO DE INVERSIÓN | 19 |
| 6.1.2. ENFOQUE DE INVERSIÓN | 19 |
| 6.1.3. LINEAMIENTOS DE INVERSIÓN | 19 |
| a) Activos Permitidos | 19 |
| b) Calificación de Riesgo | 20 |
| c) Moneda | 20 |
| d) Solicitud de Garantías | 20 |
| 6.1.4. CRITERIO DE ADMINISTRACIÓN | 21 |
| a) Liquidez | 21 |
| b) Límite por tipo de activos | 21 |
| c) Límites por Emisor | 22 |
| d) Límites por Niveles de Riesgo | 22 |
| e) Límite por plazo | 22 |
| f) Límites por Moneda | 22 |
| g) Límites por Tipo de Instrumento | 23 |
| h) Criterios para la selección de Emisores de Oferta Privada | 23 |
| i) Herramienta de Cobertura | 23 |
| 6.1.5. INDICADOR COMPARATIVO DE RENDIMIENTO | 24 |
| 6.1.6. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO | 24 |
| 6.1.7. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS | 24 |
| 6.1.8. CUSTODIA | 25 |
| 6.2. VALORACIÓN DEL FONDO | 25 |
| 6.2.1. ACTIVOS BURSÁTILES | 25 |
| 6.2.2. ACTIVOS NO BURSÁTILES | 25 |
| a) FACTOR DE PREVISIÓN | 26 |
| 6.3. VALOR DE LA CUOTA DE PARTICIPACIÓN | 26 |
| VII. OFERTA PÚBLICA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN | 26 |
| 7.1. MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA | 26 |
| 7.2. TIPO DE OFERTA | 26 |
| 7.3. COLOCACIÓN DE LAS CUOTAS | 26 |
| 7.4. MECANISMO DE COLOCACIÓN | 27 |
| 7.5. MODIFICACIÓN DE LA OFERTA Y OFERTA SIN EFECTO | 27 |
| 7.6. SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE LAS CUOTAS | 27 |
| VIII. ATRACTIVOS DE LA INVERSIÓN Y FACTORES DE RIESGO | 27 |
| 8.1. ATRACTIVOS DE LA INVERSIÓN | 27 |
| 8.2. FACTORES DE RIESGO | 27 |

| | |
|---|-----------|
| IX. PROCESO DE INVERSIÓN | 28 |
| 9.1. INVERSIONES EN VALORES DE OFERTA PÚBLICA | 28 |
| 9.2. INVERSIONES EN VALORES DE OFERTA PRIVADA | 28 |
| a) Investigación e Identificación del Proyecto de Inversión | 29 |
| b) Análisis del Proyecto de Inversión | 29 |
| c) Aprobación de la Inversión | 29 |
| d) Evaluación y Seguimiento de la Inversión | 30 |
| X. COMISIONES Y GASTOS | 30 |
| 10.1. COMISIONES | 30 |
| 10.2. GASTOS DEL FONDO | 30 |
| 10.2.1. GASTOS OPERATIVOS DEL FONDO | 30 |
| 10.2.2. GASTOS ADMINISTRATIVOS DEL FONDO | 30 |
| XI. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES Y ASPECTOS ADMINISTRATIVOS | 31 |
| 11.1. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES | 31 |
| 11.2. AGENTE COLOCADOR | 31 |
| 11.3. DISPOSICIONES ADMINISTRATIVAS | 31 |
| 11.3.1. Información: diaria, mensual, trimestral y anual | 31 |
| 11.3.2. Selección y Remoción de la Empresa de Auditoría Externa | 32 |
| 11.3.3. Modificación del Reglamento | 32 |
| 11.3.4. Garantías | 32 |
| 11.3.5. Solución de Controversias | 32 |
| 11.3.6. Consultas | 33 |
| XII. CONSIDERACIONES SOBRE EL PATRIMONIO DEL FONDO | 33 |
| 12.1. REDUCCIÓN Y AMPLIACIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO | 33 |
| 12.2. LIQUIDACIÓN POR VENCIMIENTO DEL PLAZO DEL FONDO | 33 |
| 12.3. PROCEDIMIENTO DE TRANSFERENCIA, FUSIÓN DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN | 34 |
| 12.4. BALANCE FINAL DEL FONDO | 35 |
| XIII. REQUISITOS, OBLIGACIONES Y RESTRICCIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA | 35 |
| 13.1. REQUISITOS NECESARIOS PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA | 35 |
| 13.2. OBLIGACIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA | 35 |
| 13.3. RESTRICCIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA | 37 |
| XIV. OTRAS ESTIPULACIONES | 37 |
| 14.1. EXCESOS DE INVERSIÓN E INCUMPLIMIENTO A LÍMITES MÍNIMOS | 37 |
| 14.2. DISOLUCIÓN, CONCURSO O QUIEBRA DE PARTICIPANTES | 38 |
| 14.3. MONTO MÍNIMO | 38 |
| 14.4. PROCESO DE DEVOLUCIÓN DE APORTES EN CASO DE NO LOGRAR EL MONTO MÍNIMO DE COLOCACIÓN. | 38 |
| 14.5. COMITÉ DE CONFLICTO DE INTERESES DEL FONDO MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO | 38 |
| ANEXO | 40 |

I. RESUMEN EJECUTIVO

Las estipulaciones contenidas en el articulado del Reglamento Interno del Fondo prevalecerán sobre las características señaladas en el presente Resumen Ejecutivo y se aplicarán preferentemente sobre éstas en caso de duda, contradicción u oposición.

1.1. EL FONDO

El objeto del Fondo es constituirse en una nueva opción de inversión al sector productivo en el territorio nacional, invirtiendo en Valores de Oferta Privada de unidades económicas, del sector Industrial y Agroindustrial con varios años de reconocida trayectoria en el mercado nacional, e incorporando a la cartera del Fondo Valores de Oferta Pública locales a manera de diversificación; que buscará otorgar a sus Participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

En este contexto, el Fondo promoverá el crecimiento de las unidades económicas en Bolivia, efectuando inversiones en Valores de Oferta privada, lo cual les permitirá acceder a nuevos recursos financieros con el objeto de ampliar sus actividades y al mismo tiempo adquirir experiencia en la regulación y normativa del Mercado de Valores, para convertirse en futuros Emisores directos de Valores de Oferta Pública.

Para el cumplimiento del objeto antes mencionado, MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO realizará sus actividades por intermedio de la Sociedad Administradora SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A., quien en todo caso actúa por cuenta del Fondo.

1.2. CONDICIONES GENERALES DE LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA

Los antecedentes legales de los Valores ofrecidos son los siguientes:

- Escritura pública de constitución de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. en adelante "la Sociedad" de fecha 8 de marzo de 2000 sobre la constitución de una Sociedad Anónima de prestación de servicio a Fondos de Inversión protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 50 de la ciudad de La Paz, a cargo del Dr. Néstor Salinas Vásquez, mediante testimonio No. 148/2000.
- Resolución de Directorio de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. de fecha 06 de Noviembre de 2014, por la cual se aprueba la constitución de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, según consta en la respectiva acta de directorio protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública del Dr. Marcelo E. Baldivia Marín en fecha 06 de Noviembre del 2014.
- Resolución de Directorio del 06 de Noviembre de 2014, mediante la Escritura Pública Nº 239/2014 otorgada por ante la Notaría de Fe Pública del Dr. Marcelo E. Baldivia Marín relativa a la constitución de un Fondo de Inversión Cerrado, bajo la razón social de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, suscrita por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.

- Resolución Administrativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/DSV-FIC-MSP-002/2014 de fecha 31 de diciembre de 2014, mediante la cual se inscribe a MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado y la emisión de sus cuotas de participación, y se autoriza su Oferta Pública.

1.3. ESTRUCTURA DEL FONDO

El Fondo es un patrimonio autónomo separado jurídica y contablemente de la SOCIEDAD ADMINISTRADORA constituido a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas inversionistas o participantes, con un capital de Bs. 200.000.000 (Doscientos millones 00/100 de Bolivianos), con el propósito de invertir en Valores y demás activos determinados por la Ley del Mercado de Valores, sus Reglamentos y demás normas vigentes, por cuenta y riesgo de sus participantes.

La propiedad de los inversionistas o participantes respecto a El Fondo se expresa a través de las Cuotas de Participación emitidos por el mismo, las cuales no son redimibles directamente por El Fondo, salvo en las circunstancias y procedimientos dispuestos específicamente en el Reglamento Interno, siendo su plazo de duración de 12 años a partir de la fecha de inicio de funcionamiento del mismo de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno, prorrogable por acuerdo de la Asamblea General de Participantes por períodos de dos años en cada prórroga y sólo se podrá prorrogar la vida de El Fondo en dos ocasiones.

La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, cuando menos, la suma de Bs. 10.000.000 (Diez Millones 00/100 de bolivianos) y cuando se cuente con por lo menos tres participantes en el Fondo, preservando que ninguno de dichos inversionistas obtenga más del 50% de las cuotas colocadas.

El plazo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación es de doscientos setenta (270) días calendario computable a partir de la fecha de emisión contenida en la resolución de autorización e inscripción del Fondo; la autorización de Oferta Pública e inscripción de las cuotas de participación en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El plazo de colocación podrá ser prorrogado en el marco de lo establecido en el Reglamento del Registro del Mercado de Valores emitido mediante Resolución administrativa No. 756/2005, por noventa días (90) una vez, en el caso que exista la aprobación de los Participantes que hayan adquirido Cuotas de Participación y con la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El precio de cada cuota, al inicio del período de su colocación, será mínimamente a la par del valor nominal equivalente a 200.000.- (Doscientos Mil 00/100 Bolivianos).

A partir de ese valor, el precio de colocación mínimo será el correspondiente a la actualización diaria de acuerdo a la valoración que pudiera generarse o por la rentabilidad generada por las inversiones del Fondo en caso de que éste haya iniciado sus operaciones. En este caso, el precio o valor cuota a asignar será el calculado e informado por la Sociedad Administradora según los criterios de valoración conforme lo establece el Reglamento Interno.

Las Cuotas de Participación que no hubieran sido colocadas en el plazo fijado para el efecto serán anuladas y perderán toda validez y efecto legal.

En caso de que no se logre iniciar las actividades del Fondo por no haber alcanzado el monto mínimo de patrimonio, SAFI MSC devolverá los aportes a los inversionistas al valor de la cuota del día de la devolución que será calculado por la Sociedad Administradora.

Las cuotas de Participación del Fondo serán inscritas para su cotización en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., lo cual no limita que éstas puedan ser negociadas o transferidas fuera de ésta, en el mercado secundario cumpliendo con lo establecido en la normativa vigente.

1.4. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO

El Fondo será administrado por un Administrador que será designado por la SOCIEDAD de acuerdo a las normas a las que hace referencia la normativa vigente y será responsable de aplicar las políticas determinadas por el COMITÉ. Sus funciones serán supervisadas por el Comité de Inversiones.

Adicionalmente, la SOCIEDAD designará a un Oficial de Cumplimiento conforme a las normas establecidas en el Reglamento Interno.

1.5. COMITÉ DE INVERSIONES

SAFI MSC contará con un COMITÉ DE INVERSIÓN de funcionamiento permanente, compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) integrantes designados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Administradora o por su Directorio, si es que esa responsabilidad le hubiese sido delegada por la misma.

Los miembros del comité de inversiones serán los directores y ejecutivos de la Sociedad Administradora, así como cualquier otra persona invitada para tal efecto.

El comité de inversiones deberá contar con dos miembros independientes.

El Administrador del Fondo deberá ser miembro del Comité de Inversiones con carácter obligatorio. El Oficial de Cumplimiento asistirá a las sesiones que realice el Comité y sólo tendrá derecho a voz y no a voto.

El Comité de Inversiones y sus miembros se regirá en general por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento Interno del Fondo, la Normativa para Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, el Código de Ética de SAFI MSC, el Reglamento del Comité de Inversiones, disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

Los miembros del comité deberán excusarse de participar en la decisión de una inversión o de establecer límites de inversión en situaciones en las que puedan existir conflictos de interés.

1.6. POLÍTICA DE INVERSIONES

El Fondo podrá invertir sus recursos en:

| Valores de Oferta Pública: | | Valores de Oferta Privada: |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras • Bonos a Largo Plazo • Bonos Bancarios | <ul style="list-style-type: none"> • Bonos - Letras del TGN y del BCB • Pagarés Bursátiles • Valores de Titularización | <ul style="list-style-type: none"> • Bonos • Pagarés |

ELABORACIÓN PROPIA

Composición de la cartera: El Fondo realizará inversiones hasta los siguientes límites:

| INSTRUMENTOS | | Valores de oferta pública local (1) | Valores de oferta pública local (2) | Valores de oferta privada local | Liquidez |
|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|----------|
| Inicio de operaciones | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 100% | 90% | 50% | 100% |
| Actividad del Fondo (*) | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 30% | 0% | 30% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 40% | 50% | 10% |
| Liquidación del Fondo | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 90% | 50% | 100% |

ELABORACIÓN PROPIA

Inicio de Operaciones.- 0 a 720 días a partir del inicio de actividades del Fondo.
 Actividad del Fondo.- 721 a 3960 días a partir del inicio de actividades del Fondo.
 Liquidación del Fondo.- 3961 a la finalización de vida del Fondo.

* El Administrador del Fondo tendrá un período de 720 días calendario a partir del inicio de las actividades del Fondo, para invertir en Valores de Oferta Privada y alcanzar el límite mínimo de inversión establecido en el presente Artículo, adicionalmente desde ese momento no reducirá su porcentaje mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, hasta un año antes del Vencimiento del Fondo.

El Fondo llegará a su límite máximo permitido para invertir en Valores de Oferta Privada, pasados los 1080 días posteriores a la colocación del Fondo, siempre y cuando las condiciones de mercado así lo permitan.

Dentro el 50% de cartera que tiene permitido el Fondo para invertir en Valores de Oferta Privada, el Fondo podrá invertir la Totalidad en Valores destinados al financiamiento para capital de Operaciones y como máximo el 80% de lo permitido para invertir en Valores de Oferta Privada podrá ser destinado a Valores con el objeto de financiar capital de Inversiones.

Los Valores de oferta pública local (1).- Se refieren a que el fondo invertirá como mínimo el 30% de su Cartera Total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo.

Los Valores de oferta pública local (2).- Se refieren a que el fondo invertirá como máximo el 40% de su Cartera Total en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo mínima de "A3" y calificaciones de riesgo "N-2" a corto plazo.

El Fondo de inversión realizará todas las gestiones y actividades necesarias para alcanzar el mínimo requerido en el reglamento interno para la inversión en Valores de Oferta Privada en el plazo previsto, sin embargo en caso de no alcanzar el límite mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, la Sociedad Administradora convocará a una Asamblea General de Participantes en un lapso no mayor a 30 días calendario a partir del incumplimiento de dicho límite, con el objetivo de para proponer y definir los procedimientos a seguir para dar cumplimiento al Reglamento del Fondo.

1.7. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS

Se distribuirán los rendimientos obtenidos producto de las inversiones realizadas por el Fondo una vez descontada la Comisión de Éxito al vencimiento del Fondo.

El pago será realizado en la misma moneda de la Emisión y se pagara contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad o documento equivalente emitido por la EDV.

1.8. ATRACTIVOS DE INVERSIÓN Y FACTORES DE RIESGO

Se identificaron los siguientes riesgos en los cuales incurriría el inversionista que adquiera cuotas de participación de MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO: político, económico, cambiario, riesgo de disponibilidad de las inversiones, riesgo de liquidez de las Cuotas, tributario, riesgo de incumplimiento o impago, riesgo legal, riesgo de calificación, riesgo de mercado, riesgos de inversión, riesgo inherente a posibles conflictos de interés y riesgo por adquisición de Valores de Oferta Privada los cuales se encuentran detallados en el capítulo VIII del presente Prospecto.

1.9. COMISIONES Y GASTOS

En el capítulo X se desarrollan a detalle, todos los aspectos referentes a los gastos y comisiones que se aplicaran dentro del Fondo MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO.

1.10. CUADRO RESUMEN

| CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN | |
|--|--|
| DENOMINACIÓN DEL FONDO: | MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO |
| TIPO DE FONDO: | CERRADO |
| MONEDA EN QUE SE EXPRESA EL VALOR: | BOLIVIANOS |
| MONTO DE LA EMISIÓN: | Bs. 200.000.000.- Doscientos Millones 00/100 Bolivianos. |
| MONTO MÍNIMO DE COLOCACIÓN: | Bs. 10.000.000.- Diez Millones 00/100 Bolivianos. |
| PLAZO DEL FONDO: | 12 AÑOS a partir del inicio del actividades del Fondo |
| CANTIDAD DE CUOTAS OFRECIDAS: | 1000 |
| VALOR NOMINAL DE CUOTA: | Bs. 200.000.- Doscientos Mil 00/100 Bolivianos |

II. EL FONDO

2.1. DENOMINACIÓN Y MARCO JURÍDICO GENERAL

El Fondo de inversión se denomina MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado en adelante (“el fondo”) y se encuentra administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (“SAFI MSC” y/o la “Sociedad Administradora”).

El Fondo se constituye como un Fondo de Inversión Cerrado, cuyas Cuotas de Participación serán colocadas entre los inversionistas y no son redimibles directamente por el mismo, salvo en las circunstancias descritas en los puntos “Liquidación por vencimiento del plazo del Fondo” y “Procedimiento de transferencia, fusión, liquidación y disolución” de este Reglamento Interno y se rige por las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores, por la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, por las normas legales y disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, por el Reglamento Interno del Fondo y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

El Reglamento Interno del Fondo forma parte de la documentación para la Oferta Pública de las Cuotas de Participación del Fondo

y se encuentra a disposición de los potenciales participantes en las oficinas de SAFI MSC.

Las Cuotas de Participación se encuentran autorizadas e inscritas en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, así como la oferta pública de las mismas y pueden ser negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La colocación primaria de las Cuotas de Participación se realizará en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Las Cuotas de Participación podrán posteriormente ser negociadas de forma bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y extrabursátil en el Mercado Secundario.

2.2. OBJETO DEL FONDO

El objeto del Fondo es constituirse en una alternativa de financiamiento al sector productivo en el territorio nacional, invirtiendo en Valores de Oferta Privada de unidades económicas, del sector Industrial y Agroindustrial con varios años de reconocida trayectoria en el mercado nacional, e incorporando a la cartera del Fondo Valores de Oferta Pública locales a manera de diversificación; que buscará otorgar a sus Participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

En este contexto, el Fondo promoverá el crecimiento de las unidades económicas en Bolivia, efectuando inversiones en Valores de Oferta privada (Pagares, Bonos), lo cual les permitirá acceder a nuevos recursos financieros con el objeto de ampliar sus actividades y al mismo tiempo adquirir experiencia en la regulación y normativa del Mercado de Valores, para convertirse en futuros Emisores directos de Valores de Oferta Pública.

2.3. MARCO LEGAL

La operatividad legal del Fondo, todas sus actividades y actuaciones se rigen por el código de comercio, lo establecido por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, por las normas y disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), por su Reglamento Interno y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

2.4. PATRIMONIO DEL FONDO Y CUOTAS

MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado está denominado en Bolivianos y su patrimonio será de Bs.200.000.000.- (Doscientos Millones 00/100 de Bolivianos) divididas en 1000 (Mil) Cuotas de Participación de un valor nominal de Bs. 200.000.- (Doscientos Mil 00/100 Bolivianos) cada una.

Las cuotas de participación son nominativas y estarán representadas por anotaciones en cuenta en la EDV¹ e inscritas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por tratarse de Valores representados mediante anotaciones en cuenta, el registro de los Participantes y la titularidad de las Cuotas de Participación serán llevados por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

2.5. PLAZO E INICIO DE ACTIVIDADES

El Fondo tiene un plazo de vida de Doce (12) años computables a partir de la fecha de inicio de sus actividades, prorrogable por períodos de dos (2) años y sólo en dos ocasiones por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.

La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, cuando menos, la suma de Bs. 10.000.000 (Diez Millones 00/100 de Bolivianos) y cuando se cuente con por lo menos tres participantes en el Fondo, preservando que ninguno de dichos inversionistas obtenga más del 50% de las cuotas colocadas. Las aportaciones que los Participantes efectúen como consecuencia de la compra de las Cuotas se depositarán en una entidad financiera bancaria que cuente con una calificación de riesgo no menor a AA3, otorgada por una entidad calificadora de riesgo autorizada por la ASFI, hasta el inicio de actividades del Fondo.

En caso de que la emisión de Cuotas de Participación por parte del Fondo de Inversión no logre alcanzar el referido monto mínimo para el inicio de operaciones dentro de los plazos de colocación previstos, SAFI MSC podrá solicitar a la ASFI, la ampliación del plazo de colocación a un plazo no mayor a noventa (90) días calendario, señalando los motivos debidamente fundamentados en función a las condiciones del mercado, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3, Sección 1, Capítulo III, Título 1, Libro 1º de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

¹ Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., ubicada en la ciudad de La Paz en la Av. 20 de Octubre

En caso de no lograr la colocación luego de la ampliación del plazo de colocación o en el supuesto que la solicitud de ampliación haya sido negada por ASFI, la Sociedad Administradora se obliga a devolver los aportes efectuados por los inversionistas, al valor de la cuota del día de la devolución más los rendimientos en caso de existir, en un plazo de cinco (5) días hábiles administrativos de fenecido el plazo de colocación.

2.6. ACTIVOS DEL FONDO

Para alcanzar los objetivos del Fondo, los activos estarán conformados por:

| | |
|----------------------------------|--|
| Valores de Oferta Pública | Instrumentos financieros transables en una bolsa de valores. |
| Valores de Oferta Privada | Pagarés y Bonos transados localmente. |

Todas las inversiones del Fondo se realizan por cuenta y riesgo de los Participantes.

2.7. INVERSIONISTAS OBJETIVO

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales (Administradoras de Fondos de Pensiones, Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, Fondos de inversión, Entidades Financieras Bancarias y no Bancarias, Organismos Multilaterales, Entidades Aseguradoras, etc.). Sin embargo, las Cuotas de Participación también podrán ser adquiridas por otros inversionistas (personas naturales y/o unidades económicas), en el mercado nacional e internacional.

III. PARTICIPANTES

3.1. PARTICIPANTES

Un Participante es aquel inversionista que adquiere una o más Cuotas de Participación en el Fondo. La adquisición de la calidad de participe en el Fondo presupone la sujeción del Participante al Reglamento Interno del Fondo y las normas que regulan los Fondos de Inversión y demás normativas. La calidad de participe en el Fondo se adquiere por:

- Compra de Cuotas de Participación en mercado primario.
- Adquisición de Cuotas de Participación en el mercado secundario.
- Adjudicación de Cuotas de Participación por causa de muerte u otras formas permitidas por las leyes y normativas vigentes en Bolivia.

3.2. COLOCACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

Las Cuotas de Participación del Fondo serán colocadas en el Mercado de Valores a través de Oferta Pública Primaria Bursátil (en adelante Oferta Pública) en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

SAFI MSC dará inicio a las actividades del Fondo de Inversión cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, cuando menos, la suma de Bs. 10.000.000,00 (Diez Millones 00/100 Bolivianos) y cuando se cuente con por lo menos tres participantes en el Fondo.

El plazo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación es de doscientos setenta (270) días calendario computable a partir de la fecha de emisión contenida en la resolución de autorización e inscripción del Fondo; la autorización de Oferta Pública e inscripción de las cuotas de participación en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El plazo de colocación podrá ser prorrogado en el marco de lo establecido en el Reglamento del Registro del Mercado de Valores emitido mediante Resolución Administrativa No. 756 /2005, por noventa días (90) una vez, en el caso que exista la aprobación de los Participantes que hayan adquirido Cuotas de Participación y con la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El precio de cada cuota, al inicio del período de su colocación, será mínimamente a la par del valor nominal equivalente a Bs. 200.000 (Doscientos Mil 00/100 Bolivianos). A partir de ese valor, el precio de colocación mínimo será el correspondiente a la actualización diaria de acuerdo a la valoración que pudiera generarse o por la rentabilidad generada por las inversiones del Fondo en caso de que éste haya iniciado sus operaciones, siendo este mínimamente a la par del valor nominal. En este caso, el precio o valor cuota a asignar será el calculado e informado por la Sociedad Administradora según los criterios de valoración conforme lo establece el Reglamento Interno.

Las Cuotas de Participación que no hubieran sido colocadas en el plazo fijado para el efecto serán anuladas y perderán toda validez y efecto legal.

En caso de que no se logre iniciar las actividades del Fondo por no haber alcanzado el monto mínimo de patrimonio, SAFI MSC devolverá los aportes a los inversionistas al valor de la cuota del día de la devolución mas los rendimientos en caso de existir, que serán calculados por la Sociedad Administradora, en un plazo de cinco (5) días hábiles administrativos de fenecido el plazo de colocación.

3.3. DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE OTORGAN LAS CUOTAS

Todas las cuotas ofrecen a sus propietarios los mismos derechos y obligaciones.

3.3.1. DERECHOS

La propiedad de cuotas de participación otorga los siguientes derechos generales a los participantes:

- Intervenir en las Asambleas Generales de Participantes con Voz y Voto.
- Ser elegible para desempeñar la función de Representante Común de Participantes.
- Participar en las utilidades del Fondo de acuerdo a la Política de Distribución de Resultados contenida en el Reglamento Interno del Fondo.
- Participar en la distribución del Activo Neto del Fondo al momento de su liquidación.
- Impugnar las resoluciones de las Asambleas Generales de Participantes.

- Negociar libremente sus cuotas conforme a lo estipulado en el Reglamento Interno, Ley del Mercado de Valores, sus reglamentos y demás normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Acceder a solo requerimiento a toda aquella información y documentación relacionada exclusivamente al Fondo de inversión.
- Otros derechos establecidos en el Reglamento Interno del Fondo.

3.3.2. OBLIGACIONES

La propiedad de las Cuotas exige las siguientes obligaciones:

- Cumplir y aceptar los términos y condiciones del Reglamento Interno y Prospecto, además de las modificaciones posteriores a este documento legalmente efectuadas, y al sometimiento a las resoluciones de las Asambleas Generales de Participantes, quedando a salvo el derecho de impugnación contra resoluciones contrarias a la Ley del mercado de valores, al Reglamento Interno y al Prospecto del Fondo.
- Las resoluciones de las Asambleas Generales de Participantes obligan a los participantes presentes, ausentes y disidentes a cumplir dichas resoluciones, salvándose el derecho de impugnación cuando legalmente se lo pueda efectuar.
- Reconocer que la Sociedad Administradora actúa en todo momento como intermediario por cuenta y riesgo de los participantes y que la responsabilidad de la Sociedad Administradora se limita a ejecutar profesionalmente su trabajo procurando obtener el mejor resultado en beneficio de los participantes.
- Actualizar la información requerida por la Sociedad Administradora en los medios, forma y periodicidad que ésta establezca.
- El participante deberá informar a SAFI MSC la transferencia de cuotas de participación para el correcto envío de información. A su vez SAFI MSC no se hará responsable cuando los cambios de propiedad de las cuotas no fueran informados oportunamente.

3.4. NEGOCIACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

La transferencia de las cuotas de participación está sujeta a las disposiciones establecidas por la Ley del Mercado de Valores, sus reglamentos y demás normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, debiendo efectuarse el registro en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. y en la Sociedad.

MSC Productivo es un fondo de inversión cerrado en el que las cuotas de participación colocadas entre los inversionistas solamente pueden ser vendidas o transferidas a un tercero en mercado secundario, o adquiridas por causa de muerte u otras formas permitidas por las leyes y normativas vigentes en Bolivia, o redimidas directamente por el Fondo según los procedimientos descritos en el Reglamento Interno del Fondo.

3.5. EXCESOS DE PARTICIPACIÓN

Las siguientes restricciones se aplican para los Participantes:

- Transcurridos trescientos sesenta (360) días desde la fecha de la emisión, ningún Participante podrá tener más del cincuenta por ciento (50%) del total de las Cuotas de Participación del Fondo.
- En el caso de Participantes que hubiesen adquirido sus Cuotas en mercado primario (participantes fundadores), el plazo se prolonga por ciento ochenta (180) días adicionales.
- En caso de que faltarán treinta (30) días calendario para el cumplimiento de los plazos establecidos y no se hubiera corregido el incumplimiento de los límites establecidos, la Sociedad Administradora convocará a una Asamblea General de Participantes para proponer y definir los procedimientos a seguir para dar cumplimiento a la normativa vigente.

Las resoluciones de la Asamblea serán puestas en conocimiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y sobre este punto en específico a la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

3.6. ASPECTOS IMPOSITIVOS

Las normas que afecten al Fondo o a los participantes del Fondo son susceptibles de ser modificadas en el tiempo, por lo que se recomienda al participante que esté permanentemente informado sobre los cambios en la normativa tributaria, en razón de que ello puede influir el rendimiento esperado de sus inversiones. Los interesados en adquirir participaciones del Fondo tienen la responsabilidad de informarse con respecto al impuesto sobre las utilidades y otros impuestos relevantes a sus circunstancias específicas con relación a la tenencia o venta de cuotas de participación del Fondo o a la recepción de utilidades.

No obstante las anteriores aclaraciones, en el marco de la legislación vigente a la fecha de autorización del Fondo, se mencionan los siguientes aspectos tributarios que afectan la inversión en Cuotas de Participación de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado:

De acuerdo con el numeral 3 del artículo 23 del Código Tributario, los patrimonios autónomos emergentes de procesos de titularización y los fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y demás fideicomisos no son sujetos pasivos de impuestos. Consecuentemente, la adquisición de obligaciones y las ganancias generadas por el Fondo en dicha adquisición no tendrá implicancias tributarias para el Fondo, es decir, que el Fondo no estará alcanzado por el IVA, IT, IUE, ni por ningún otro impuesto.

El artículo 117° de la Ley del Mercado de Valores No. 1834 (modificado por la Ley 2064 de Reactivación Económica) establece que las ganancias de capital, generadas por la compraventa de Valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimientos de valoración determinados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptadas, cuando se trate de Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, no estarán grabadas por el IVA, RC-IVA, IUE.

En virtud de ello, y dado que las Cuotas de Participación en el Fondo estarán inscritas en el Registro del Mercado de Valores, toda operación de compra/venta de las Cuotas que sea realizada en el Estado Plurinacional de Bolivia a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y que tenga efectos en el territorio nacional estará exenta del pago de impuestos. Asimismo, el participante que mantenga su Participación en el Fondo hasta el momento de la liquidación del Fondo, estará exento de impuestos (artículo 117 de la Ley 1834 modificado por la Ley 2064 de Reactivación Económica).

No obstante, el participante que compre o venda su(s) cuota(s) de participación en el Fondo antes del vencimiento de éste y realice la transacción fuera de una bolsa de valores, deberá dar cumplimiento a las obligaciones fiscales emergentes de dicha operación.

La SOCIEDAD podrá actuar de acuerdo al reglamento específico con cualquier otro impuesto o disposición establecido por Ley. Los PARTICIPANTES gozarán de las exenciones o incentivos tributarios vigentes, como los establecidos en la Ley de Reactivación Económica, por ejemplo la exención al RC-IVA de rendimientos de valores emitidos a más de tres años, y cualquier otra que sea establecida a futuro.

En el caso de participantes radicados en el exterior, la Sociedad Administradora retendrá el Impuesto a las Utilidades de las Empresas Beneficiarios del Exterior (IUE-BE), con una alícuota del doce coma cinco por ciento (12,5%).

3.7. INCAPACIDAD, IMPEDIMENTO O FALLECIMIENTO DE PARTICIPANTES

En caso de fallecimiento de un Participante o si algún Participante que sea persona natural sea declarado incapaz, conforme a la normativa legal aplicable, o sufra algún impedimento (en adelante el "Participante Impedido"), se establece que sus Cuotas de Participación seguirán formando parte del Fondo hasta que las personas llamadas por ley decidan sobre el destino de las mismas.

Ante la eventualidad de liquidación del Fondo y si las personas llamadas por ley a decidir sobre el destino de las Cuotas del Participante Impedido no se presentaren ante la Sociedad Administradora, el monto correspondiente al valor de Cuotas del referido Participante Impedido estará disponible a favor de estos beneficiarios en una cuenta separada de SAFI MSC, a fin de precautelar que el monto no corra riesgo de ser afectado por el manejo de la sociedad.

Las personas llamadas por ley a decidir sobre el destino de las Cuotas del Participante Impedido podrán reclamar dicho monto con el CAT emitido por la Entidad de Depósito de Valores en la cual estén inscritas como anotación en cuenta hasta el lapso de diez (10) años posteriores al vencimiento del Fondo, plazo al final del cual, el derecho de cobro prescribirá a favor del Estado Plurinacional de Bolivia, por lo que su valor les será entregado conforme a la normativa legal aplicable.

IV. ESTRUCTURA DEL FONDO

4.1. INSTANCIAS DEL FONDO

La máxima instancia de decisión del fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado será la Asamblea General de Participantes para tratar asuntos relacionados con la administración y desempeño del Fondo. Dicha Asamblea General de Participantes elegirá a un Representante Común de los Participantes (RCP).

A continuación se detallan las características y forma de operar de cada una de estas instancias.

4.2. ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES

La Asamblea General de Participantes está conformada por los Participantes del Fondo y deben cumplir como mínimo las siguientes funciones:

- a) La Asamblea General de Participantes se celebrará por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses posteriores al cierre del ejercicio Anual para aprobar los reportes Anuales de la situación financiera del Fondo.
- b) Elegir y remover al Representante Común de los Participantes y fijar su retribución.
- c) Aprobar las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, incluyendo las modificaciones a las comisiones establecidas en el mismo, siempre que estas modificaciones sean presentadas por la Sociedad Administradora ante la Asamblea General de Participantes, para su consideración, siempre y cuando estas sean previamente aprobadas por la ASFI.
- d) Aprobar las modificaciones a la Política de Inversiones del Fondo.
- e) Designar a los Auditores Externos del Fondo y su retribución, evaluando las propuestas presentadas por el Directorio de la Sociedad Administradora y a recomendación del Representante Común.
- f) Determinar, a propuesta de la Sociedad Administradora, las condiciones de las nuevas emisiones de cuota, fijando el monto a emitir y el plazo de colocación de las mismas.
- g) Disponer la reducción del patrimonio del Fondo de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno.
- h) En caso de disolución y liquidación de la Sociedad Administradora u otra circunstancia que pueda afectar los derechos de los Participantes, acordar la transferencia de la administración a otra Sociedad Administradora o la disolución del Fondo y aprobar los Estados Financieros de dichos procesos.
- i) Resolver los demás asuntos que el Reglamento Interno del Fondo establezca.
- j) Designar a la Entidad Calificadora de Riesgo del Fondo y su retribución a partir del segundo año de vida del Fondo, puesto que será la Sociedad Administradora quien designe una Calificadora de Riesgo y su retribución para el primer año del Fondo.
- k) Aprobar la transferencia, fusión, disolución y liquidación del Fondo.
- l) Ampliación del plazo de vigencia del Fondo.

La Asamblea General de Participantes deberá resolver y aprobar los demás asuntos que el Reglamento Interno establezca.

4.3. CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES Y ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES SIN REQUISITO DE CONVOCATORIA

a) Convocatoria

La Asamblea General de Participantes del Fondo deberá ser convocada por la Sociedad Administradora con al menos diez (10) días de anticipación a su celebración, a través de un medio de prensa escrito de circulación nacional.

Asimismo, el Representante Común de los Participantes puede convocar a Asamblea General de Participantes cuando, a su juicio, sea necesario proteger los intereses del Fondo o cuando se lo soliciten al menos el cinco por ciento (5%) del total de Cuotas vigentes. En este caso, deberá publicar el aviso de convocatoria dentro de los diez (10) días calendario, siguientes a la recepción de la solicitud respectiva, la que deberá indicar los asuntos que los solicitantes propongan tratar.

La Sociedad Administradora o el Representante Común de los Participantes, cuando corresponda, deberá publicar un aviso de convocatoria por dos (2) días consecutivos en un diario de circulación nacional. También deberá remitir a cada uno de los Participantes por correo regular y/o electrónico, a aquellos Participantes que hubieran registrado dicho correo con la Sociedad Administradora, una comunicación conteniendo la misma información que el citado aviso.

El aviso deberá señalar como mínimo las materias a tratar en la Asamblea General de Participantes, el lugar, la fecha y hora en que se llevará a cabo, pudiendo incluirse, si se considera conveniente, la información correspondiente a la segunda convocatoria en caso de que no se logre celebrar la Asamblea en primera convocatoria; en este caso, el plazo que deberá mediar entre la primera convocatoria y la segunda convocatoria no deberá ser menor a cinco (5) días.

b) Asamblea General de Participantes sin Requisito de Convocatoria

La Asamblea General de Participantes podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando se encuentren presentes el 100% de las Cuotas de Participación vigentes.

4.4. CELEBRACIÓN DE LA ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES

El derecho de concurrencia a las Asambleas Generales de Participantes se establece mediante la verificación de la inscripción del Participante en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Los Participantes que por cualquier razón se hallen impedidos de concurrir personalmente a una Asamblea General de Participantes podrán delegar su representación a otro Participante o a terceras personas ajenas a la Sociedad Administradora. En el primer caso será suficiente para acreditar el mandato una carta-poder o aviso dirigido a la Sociedad Administradora, en tanto que en el segundo se requiere un poder notariado.

Quórum Simple: La Asamblea General de Participantes quedará válidamente constituida con quórum simple en primera convocatoria, entiéndase por quórum simple cuando se encuentre representado, cuando menos, el cincuenta y cinco por ciento (55%) de las Cuotas vigentes. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia de cualquier número de Cuotas vigentes. Se aplicará el quórum simple para temas no relacionados al quórum calificado.

Quórum Calificado: La Asamblea General de Participantes quedará válidamente constituida con quórum calificado, en primera convocatoria, cuando exista representación de cuando menos tres cuartas partes (3/4) de las Cuotas vigentes o, en segunda convocatoria, con la concurrencia de por lo menos dos terceras partes (2/3) de las Cuotas vigentes. Se requerirá de quórum calificado para que la Asamblea General de Participantes adopte válidamente una decisión sobre los siguientes temas:

- a) Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo.
- b) Solicitud de transferencia del Fondo a otra Sociedad Administradora, por las siguientes causales:
 - i. Negligencia extrema y reiterada de la Sociedad Administradora en el desempeño de sus funciones.
 - ii. Conducta inapropiada de la Sociedad Administradora que afecte significativamente los derechos de los Participantes.
 - iii. Liquidación voluntaria, forzosa o quiebra de la Sociedad Administradora.

Si la solicitud de transferencia de la administración del Fondo no fuera aceptada por la Sociedad Administradora, la controversia y su resolución serán sometidas a un proceso arbitral acordado por ambas partes de acuerdo con en el Reglamento Interno del Fondo.

- c) Aprobar las modificaciones de la Política de Inversiones del Fondo y la política de endeudamiento del Fondo.
- d) Determinación del monto máximo de los gastos del Fondo relacionados a honorarios del Representante Común de los Participantes, gastos de Auditorías Externas, calificación de riesgo del Fondo y honorarios del Custodio, de ser el caso, y otros gastos similares que correspondan a la naturaleza del Fondo.
- e) Determinación de las condiciones de las nuevas emisiones de Cuotas, fijando el monto a emitir, precio y el plazo de colocación de éstas.
- f) Aprobar la reducción del patrimonio del Fondo.
- g) La transferencia del Fondo, y designación de una nueva Sociedad Administradora.
- h) La Disolución y liquidación del Fondo, modificación del procedimiento de liquidación, así como la aprobación del balance final y la propuesta de distribución del patrimonio.
- i) Establecer las condiciones para la entrega de los activos del Fondo a los Participantes por redención de las Cuotas, en caso de vencimiento del plazo del Fondo cuando corresponda.
- j) La fusión o escisión del Fondo.
- k) Ampliación del plazo de vigencia del Fondo, por acuerdo adoptado con al menos un (1) año de anticipación al vencimiento de su plazo de duración, siendo no prorrogable por un período mayor a dos (2) años en cada prórroga, y sólo en dos ocasiones.

- l) Podrá acordar, a sugerencia del Representante Común de los Participantes, la realización de auditorías especiales, así como la remoción del Administrador del Fondo, los miembros del Comité de Inversión y de la Entidad que presta servicios de Custodia, de ser el caso, por aspectos relacionados a negligencia, incumplimiento a los objetivos del Fondo y otras causas debidamente justificadas y comprobadas.
- m) Aprobar los estados financieros auditados del Fondo.
- n) Resolver los demás asuntos que las normas establezcan o que estén contenidas en el Reglamento Interno del Fondo.
- o) Aprobación de aportes que no sean en efectivo.

4.4.1. Votos Necesarios:

Los acuerdos o decisiones de la Asamblea General de Participantes de los Fondos de Inversión Cerrados, se adoptarán al menos con el voto favorable de la mayoría absoluta de las Cuotas vigentes representadas en la Asamblea. Cuando se trate de los asuntos que requieran Quórum Calificado mencionados en el artículo precedente se requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de tres cuartas (3/4) partes de las Cuotas vigentes representadas en la Asamblea General.

4.4.2. Derechos de Participación

Tendrán derecho a concurrencia y a participar de las Asambleas Generales de Participantes, aquellos participantes que se encuentren inscritos en el sistema de registro de anotaciones en cuenta a cargo de la EDV, hasta los cinco (5) días previos a su celebración.

El participante no podrá ejercer el derecho de voto respecto de las Cuotas cuyo pago no haya cancelado en las condiciones que, cuando corresponda, se señalen en el Reglamento Interno del Fondo. Dichas Cuotas, así como las de los participantes que no puedan ejercer el derecho a voto, no serán computables para formar el quórum para la instalación de la Asamblea General de Participantes, ni para establecer la mayoría necesaria para la adopción de acuerdos o decisiones.

Podrán asistir a las Asambleas Generales de Participantes, con derecho a voz pero no a voto, los directores, gerentes y Oficial de Cumplimiento de la Sociedad Administradora, así como los miembros del Comité de Inversiones, el Administrador del Fondo y el Representante Común de los Participantes. En todo caso, será facultad de la Asamblea General autorizar la presencia de las personas antes mencionadas, así como de otras que considere pertinente.

4.4.3. Libro de Actas

Las determinaciones de la Asamblea General de Participantes, serán documentadas a través de un libro de actas de las reuniones de la Asamblea General de Participantes del Fondo, dichas actas contendrán como mínimo lo siguiente:

- a) Lugar, fecha y hora de realización de la Asamblea General de Participantes.
- b) Nombres de quienes actúen como presidente y secretario de la Asamblea General de Participantes o de ser el caso del Representante Común de los Participantes.

- c) Número de participantes y Cuotas de participación que representan.
- d) Resultados de las decisiones y acuerdos adoptados, cuando corresponda.
- e) Relación de observaciones o incidentes ocurridos.
- f) Cualquier otra información que los Participantes presentes en la Asamblea General de Participantes considere oportuna o necesaria.

Asimismo, en el Acta, constarán los asistentes a la Asamblea General de Participantes, así como las fechas y los medios en que se realizaron las publicaciones del aviso a convocatoria.

Las actas para su validez legal deberán ser firmadas por quienes cumplan funciones de Presidente, Secretario, Representante Común de los Participantes y un miembro de los Participantes elegido por la misma Asamblea General de Participantes, pudiendo hacerlo otros participantes que así lo deseen.

4.5. IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS DE LA ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES

Pueden ser impugnados los acuerdos de la Asamblea General de Participantes que sean contrarios a la Ley, se opongan a las normativas prudenciales de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al Reglamento Interno o lesionen, en beneficio directo o indirecto de uno o varios Participantes, los intereses del Fondo. No procede la impugnación cuando el acuerdo haya sido revocado o sustituido por otro adoptado conforme a Ley, a normativas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero o al Reglamento Interno.

La impugnación puede ser interpuesta por Participantes que hubiesen hecho constar en el acta su oposición al acuerdo de la Asamblea General de Participantes o por los Participantes ausentes o por los que hubiesen sido privados ilegítimamente de emitir su voto o por la Sociedad Administradora en el caso que se le afectasen sus derechos. La impugnación será resuelta mediante un proceso de arbitraje descrito en el Reglamento Interno.

4.6. REPRESENTANTE COMÚN DE PARTICIPANTES

El Representante Común de los Participantes será elegido en la primera Asamblea General de Participantes, la cual se celebrará en un plazo no mayor a 30 días a partir de la fecha en la cual el Fondo inicie operaciones. En dicha Asamblea General de Participantes se fijará además su retribución y la periodicidad de sus informes, los mismos que deberán ser presentados cuando menos una vez por trimestre.

Al momento de la elección del Representante, se deberá considerar lo siguiente:

- El Representante Común de los Participantes podrá ser o no participante del Fondo, debiendo contar con un poder por escrito otorgado por escritura pública por la Asamblea General de Participantes.
- No podrán ser Representantes Comunes de los Participantes del Fondo, los accionistas, directores, gerentes y funcionarios de la Sociedad Administradora, de otras Sociedades Administradoras, de la entidad que presta los servicios de custodia o de cualquier otra persona vinculada a la Sociedad

Administradora o a la entidad que presta los servicios de custodia, así como cualquier otra persona que actúe en representación de éstos, sus cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad.

- La vigencia en las funciones del Representante Común de los Participantes será de 1 año calendario, sin embargo este podrá ser reelegido anualmente durante la vida del fondo.
- La periodicidad de los informes del representante común no podrá ser menor de (1) vez por trimestre.

4.7. DEBERES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE COMÚN DE PARTICIPANTES

Los deberes y facultades del Representante Común de los Participantes son los siguientes:

- a) Vigilar que la Sociedad Administradora, cumpla con lo estipulado en el Reglamento Interno del Fondo, de acuerdo a la información que al respecto le proporcione el Oficial de Cumplimiento de la Sociedad Administradora, así como realizar una constante evaluación del desempeño del Fondo.
- b) Verificar que la información proporcionada a los Participantes sea veraz, suficiente y oportuna.
- c) Verificar las acciones seguidas, respecto a las observaciones y recomendaciones de los auditores externos de la Sociedad Administradora y del Fondo.
- d) Convocar a la Asamblea General de Participantes para dar cuenta de su gestión y cuando en ejercicio de sus funciones lo considere necesario o a solicitud de los Participantes según el Reglamento Interno del Fondo.
- e) Otras funciones que sean establecidas en el Reglamento Interno del Fondo, así como Aquellas que le sean delegadas por la Asamblea General de Participantes.
- f) Participar con voz pero sin voto en las Asambleas Generales de Participantes.
- g) Revisar que el órgano o persona responsable de verificación del cumplimiento a las normas internas, cumpla con sus funciones.
- h) Proponer las empresas de Auditoría Externa para su elección en Asamblea General de Participantes.
- i) Participar con voz pero sin voto en el comité de inversiones del Fondo.

Adicionalmente, el Representante Común de los Participantes tendrá derecho a ser informado plena y documentadamente, en cualquier momento, por la Sociedad Administradora, el Oficial de Cumplimiento de la Sociedad Administradora, el Comité de Inversiones y la entidad que presta servicios de custodia, acerca de aquellos asuntos que considere necesarios para cumplir cabalmente con las funciones que le son propias.

Es de esta manera que la Sociedad Administradora preverá una retribución monetaria al Representante Común de los Participantes conforme a lo que disponga la asamblea general de Participantes del Fondo.

V. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO

5.1. ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN DEL FONDO

El Fondo tendrá su propio órgano de decisión (Asamblea General de Participantes), un Representante Común de Participantes (RCP) y será administrado por SAFI MSC, según los términos y condiciones establecidos en el Reglamento Interno del Fondo.

La Sociedad Administradora tiene una estructura plana de organización, con una responsabilidad colectiva por la administración del Fondo, pero manteniendo responsabilidades individuales para temas específicos. Esta filosofía de trabajo es transmitida a todo el equipo para asegurar la motivación del personal y el cumplimiento de los objetos del Fondo, intentando en todo momento alinear los intereses de todas las partes involucradas.

La gestión del Fondo estará dispersa en dos órganos principales de decisión. El Comité de Inversiones, que de manera general supervisa la gestión del Fondo y aprueba límites de inversión dentro de lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo y el Administrador, quien está encargado de la generación de cartera y administración de los recursos del Fondo dentro de los

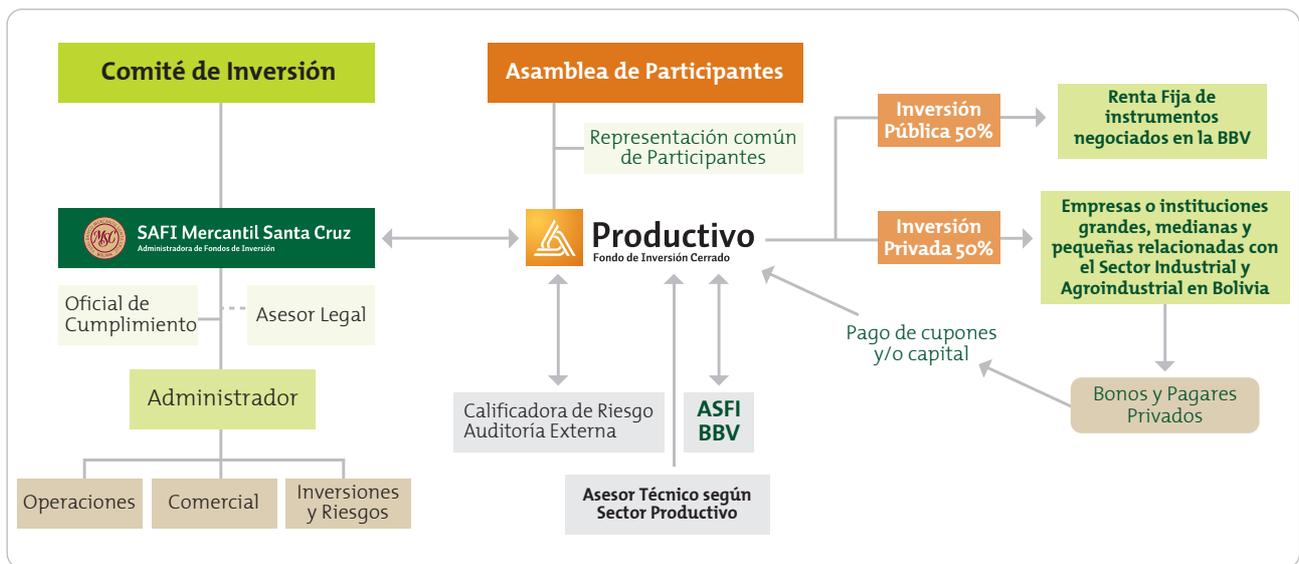
márgenes establecidos por el Comité de Inversiones, Reglamento Interno del Fondo y demás normativa vigente.

Asimismo, la Sociedad Administradora cuenta con un Oficial de Cumplimiento, quien tiene la responsabilidad de velar, revisar y controlar que las leyes, normas y regulaciones inherentes a la actividad del Fondo sean adecuadamente cumplidas.

La oficina central de la Sociedad Administradora está ubicada en la ciudad de La Paz, Bolivia. Sin embargo, el equipo de administración podrá estar disperso en las principales ciudades del país y será ampliado incorporando nuevos profesionales de acuerdo a las necesidades y en la medida en que el número de inversiones vaya incrementándose paulatinamente a lo largo de la vida del Fondo.

La Sociedad Administradora asignará personal específico tanto para las actividades comerciales (investigación, contacto y negociación con las instituciones), análisis de riesgo análisis de inversiones, así como también para el soporte de BackOffice (operaciones y sistemas).

Estructura de Administración:



5.2. GRUPO FINANCIERO



El Grupo Mercantil Santa Cruz, se constituye en el Grupo Financiero más Grande a nivel Nacional al ser un conglomerado financiero dedicado a proveer servicios financieros a todo nivel. El Grupo

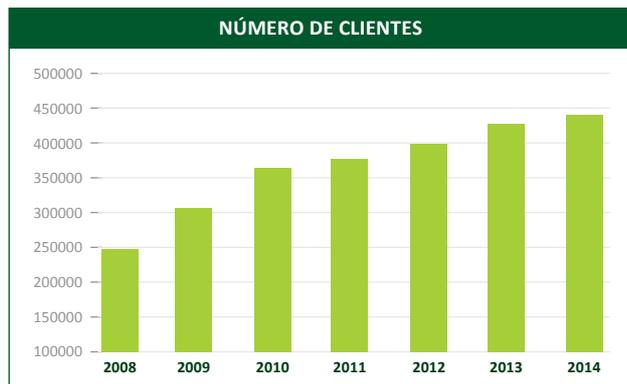
presta servicios en las áreas de Créditos, Intermediación Financiera, Asesoramiento de Inversión y Financiamiento, Asesoramiento en Seguros, Guarda y Conservación de Mercaderías, Administración de Fondos de Inversión y demás actividades Financieras.

BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

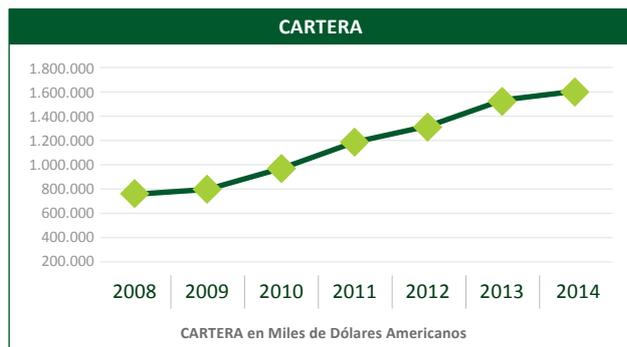
El Banco Mercantil desde su fundación el 11 de diciembre de 1905, ha acumulado invaluable experiencia que avala el prestigio nacional e internacional que actualmente ostenta convirtiéndolo en un Banco sólido y el líder en el mercado.

Con un acertado movimiento de anticipación y lectura de los indicadores de la economía nacional en general en abril del 2006, se lanza hacia un liderazgo indiscutible a partir de la compra del paquete accionario mayoritario en el Banco Santa Cruz iniciando el proceso de fusión más importante de los últimos tiempos dentro el sistema financiero boliviano.

Posterior a la fusión por incorporación del Banco Santa Cruz al Banco Mercantil se define la nueva denominación y razón social del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. que rescata los nombres de ambas entidades por su importante posicionamiento en el mercado.



Datos proporcionados por el Banco Mercantil Santa Cruz - Elaboración Propia



Datos proporcionados por el Banco Mercantil Santa Cruz - Elaboración Propia

MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO

WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. Almacenes Generales de Depósito "WAMSA S.A." es una almacenadora que cuenta con 25 años de experiencia en el mercado, dedicados al almacenamiento, guarda y conservación de mercaderías. Además cuenta con el respaldo y solvencia del grupo financiero MERCANTIL SANTA CRUZ el más grande, experimentado y prestigioso del país.

Presta los servicios de guarda y conservación de mercaderías de origen nacional o extranjero, a todos los sectores productivos, comerciales e industriales del país, emitiendo sobre esta mercadería Certificados de Depósito que se negocian para facilitar la obtención de financiamiento en el sistema financiero nacional, la cual es aceptada como garantía real por las diferentes instituciones financieras del país a través de la emisión de Bonos de Prenda.



Datos proporcionados por WARRANT



Datos proporcionados por WARRANT

UNIVERSAL BROKERS CORREDORES Y CONSULTORES DE SEGUROS

Universal Brokers S.A. es una Sociedad Anónima que se dedica exclusivamente al corretaje y asesoramiento en materia de seguros.

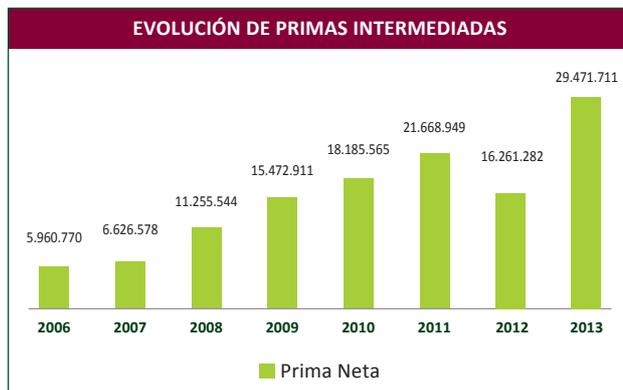
Se encuentra en el mercado asegurador desde el 26 de noviembre de 1984 y en 27 años de trabajo ha desarrollado una cartera de clientes corporativos y personales de primer nivel. Se dedica a la comercialización de seguros, incluye tanto pólizas para riesgos patrimoniales como de personas.

La empresa es miembro del grupo de Mercantil Santa Cruz generando valor con:

Capital Pagado de 250.000.- Bs. y un Patrimonio Neto de 20.217.056.- Bs.

| ACCIONISTA | CANTIDAD | PARTICIPACIÓN |
|--|-----------------------|----------------|
| Banco Mercantil Santa Cruz S.A. | 1.279 acciones | 51,16% |
| Bolivian Investment Corporation S.A. | 845 acciones | 33,80% |
| Biscayne Bolivian Company S.A. | 371 acciones | 14,84% |
| Mercantile Investment Corporation (Bolivia) S.A. | 5 acciones | 0,20% |
| TOTAL | 2.500 acciones | 100,00% |

Datos proporcionados por UNIVERSAL BROKERS



Datos proporcionados por UNIVERSAL BROKERS

Es la única corredora de seguros en Bolivia con el respaldo accionario de uno de los bancos más prestigiosos del país.

MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. AGENCIA DE BOLSA

La Sociedad fue constituida en fecha 28 de marzo de 1994, habiendo obtenido la autorización de la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante resolución de Directorio CNV-RD-38/94 de fecha 5 de octubre de 1994. Posteriormente, en fecha 6 de diciembre de 1994, se le autoriza como agencia de bolsa con el registro N° BBV-AB.J 31/94.

La empresa realiza, como agencia de bolsa, las siguientes actividades bursátiles: Negociar títulos valores de contenido crediticio de participación y representativos de mercaderías; nominativos, a la orden o al portador; como ser letras de cambio, pagarés, acciones, bonos o debentures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito y bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias, y cualquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes de la República; actuar en la intermediación habitual de títulos valores, en su custodia, administración y en su negociación; realizar todas las operaciones bursátiles que estén autorizadas por las leyes y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); cobrar dividendos y cualquier otro derecho derivado; efectuar invitaciones o propuestas al público en general, tendientes a lograr la negociación, realización, celebración y perfeccionamiento de cualquier acto jurídico con títulos valores; prestar asesoramiento a cualquier persona en materia financiera y especialmente para la emisión, oferta pública, colocación y realización de todas las operaciones bursátiles permitidas y, en suma, efectuar todas las operaciones que tengan que ver con el mercado de valores en general.

| COMPOSICIÓN ACCIONARIA | | | |
|---|-------------------------------------|-----------------------|---------------|
| ACCIONISTAS | NÚMERO DE ACCIONES | VALOR NOMINAL 100 c/u | PORCENTAJE % |
| Banco Mercantil Santa Cruz S.A. | 39,996 | 3,999,600 | 99,99 |
| Mercantil Investment Corporation S.A. | 2 | 200 | 0,005 |
| Bolivian Investment Corporation S.A. | 2 | 200 | 0,005 |
| TOTAL | 40,000 | 4,000,000 | 100,00 |
| COMPOSICIÓN DIRECTORIO | | | |
| El Directorio de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. está conformado de la siguiente manera: | | | |
| Presidente: | Darko Ivan Zuazo Batchelder | | |
| Vicepresidente: | Reinhart Palma Christiansen | | |
| Secretario: | Ricardo Javier Soria Romero | | |
| Síndico Titular: | Edith Arminda Monasterios Nisttahuz | | |
| Síndico Suplente: | Javier Fernandez Cazuriaga | | |

FUENTE: MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA

5.3. SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Declaración: La Sociedad Administradora declara que, a la fecha, no conoce la probabilidad ni la existencia de ningún proceso judicial, administrativo o contingencia de carácter legal que pueda afectar significativamente el desarrollo de sus operaciones y del Fondo.

El Fondo está administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., la cual es una sociedad anónima legalmente constituida y organizada conforme a las normas del Código de Comercio, Ley del Mercado de Valores N°1834 de 31 de marzo de 1998 y demás normativa legal prudencial emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con Matrícula N°00013692 extendida por el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA y NIT 1006967026, miembro del grupo financiero más grande del país. Con más de 11 años de experiencia en el mercado financiero se caracteriza por realizar inversiones a través de políticas prudentes de administración, ofreciendo rentabilidad y manejo profesional del aporte de sus participantes.

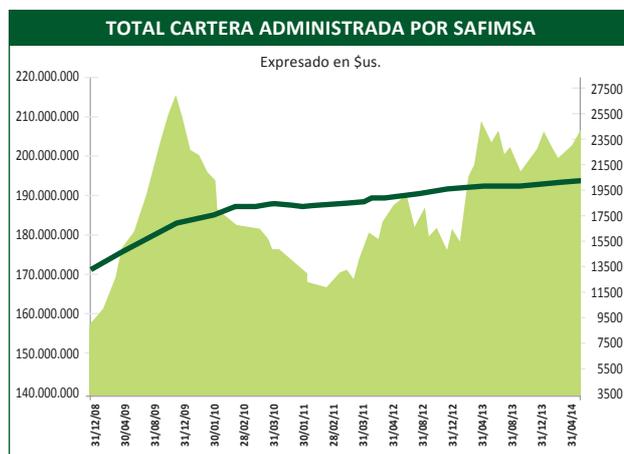
La Sociedad Administradora se encuentra debidamente autorizada e inscrita en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero bajo el N° SAF-SME-008/2000 en fecha 24 de Agosto de 2000, con domicilio principal en la Av. Camacho N° 1448 Piso 2º (Edif. Banco Mercantil Santa Cruz S.A.), zona central de la ciudad de La Paz.

SAFI MSC tiene por objeto la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión constituidos por la captación de aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en Valores bursátiles de oferta pública, bienes y activos por cuenta y riesgo de los Participantes y toda otra actividad conexas e inherente al objeto principal de la sociedad, efectuando dichas operaciones con estricta sujeción a la Ley del Mercado de Valores y su Reglamento, siendo su plazo de duración 99 años computables a partir de la inscripción en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA, pudiendo ser prorrogado por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

SAFI Mercantil Santa Cruz se constituye como líder del mercado de fondos de inversión, según el número de participantes, ya que tiene inscritos a más de 20000 clientes, lo cual lo posiciona como el primero en la industria, según la preferencia del público.

La administradora ha logrado crecimientos sostenibles también en cartera, siendo que a la fecha administra una cartera de inversiones superior a los 200 Millones de Dólares Americanos.

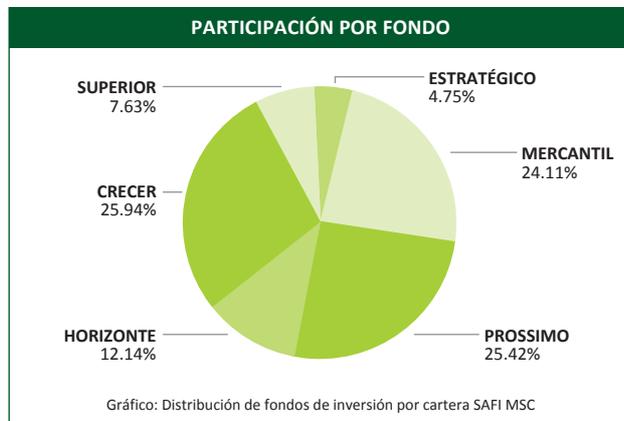
SAFIMSA presenta la siguiente evolución dentro de su cartera Administrada y su número de participantes:



ELABORACIÓN PROPIA

SAFI MSC es responsable de la administración de 6 fondos de inversión:

- i) MERCANTIL Fondo Mutuo Corto Plazo
- ii) PROSSIMO Fondo de Inversión abierto Mediano Plazo
- iii) HORIZONTE Fondo de Inversión abierto Mediano plazo
- iv) CRECER Fondo Mutuo Mediano Plazo
- v) SUPERIOR Fondo Mutuo Mediano Plazo
- vi) ESTRATEGICO Fondo de Inversión Cerrado



Estos fondos de inversión al 30 de Junio de 2014 suman una cartera total de 200 millones de dólares representando un 12.93% de participación de mercado en cartera (Fondos Abiertos y Cerrados). A su vez, están constituidos por más de 20 mil participantes representando el 33.69% de participación de mercado.

La administradora forma parte del grupo de empresas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y cuenta con presencia propia en siete de los nueve departamentos del territorio nacional.

a) MERCANTIL (Fondo Mutuo Corto Plazo)

- **Moneda:** Dólares americanos
- **Calificación de riesgo:** AA2
- **Características:** Le permite al participante rentabilizar su capital de trabajo, facilitando sus transacciones financieras mediante la disponibilidad de sus recursos.
- **Objetos de Inversión:**
 - Depósitos a plazo fijo en bancos de primera línea nacionales y extranjeros.
 - Letras y bonos del TGN.
 - Bonos y pagares de empresas reconocidas
- **Perfil del Inversor:** Inversores conservadores que deseen obtener un rendimiento superior a una caja de ahorro en dólares, mantenimiento una liquidez inmediata.

b) PROSSIMO (Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo)

- **Moneda:** Dólares americanos
- **Calificación de riesgo:** AA2
- **Características:** Es una alternativa de inversión que permite al pequeño y mediano ahorrista, acceder a tasas normalmente aprovechadas por grandes ahorristas, en entidades cuidadosamente seleccionadas por los profesionales que trabajan en la administradora.
- **Objetos de Inversión:**
 - Depósitos a plazo fijo en bancos de primera línea nacionales y extranjeros.
 - Letras y bonos del TGN
 - Bonos y pagarés de empresas reconocidas
- **Perfil del Inversor:** Inversores conservadores que deseen obtener un rendimiento superior a una caja de ahorro en dólares.

c) HORIZONTE (Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo)

- **Moneda:** Dólares americanos
- **Calificación de riesgo:** AA2
- **Características:** Destinado para quien desea contar con recursos a largo plazo y acceder a rendimiento competitivos, planificando para el mañana. Le permite maximizar sus recursos futuros en un período de dos años.
- **Objetos de Inversión:**
 - Depósitos a plazo fijo en bancos de primera línea nacionales y extranjeros.
 - Letras y bonos del TGN.
 - Bonos y pagares de empresas reconocidas
- **Perfil del Inversor:** Inversores conservadores que deseen obtener un rendimiento superior al de un depósito a plazo fijo bancario, con la opción de movilizar sus recursos.

d) CRECER (Fondo Mutuo Mediano Plazo)

- **Moneda:** Bolivianos
- **Calificación de riesgo:** AA1
- **Características:** Le permite maximizar el rendimiento en Bolivianos y brinda a los participantes la posibilidad de movilizar sus recursos en función a sus requerimientos financieros.

- **Objetos de Inversión:** - Depósitos a plazo fijo en bancos de primera línea nacionales y extranjeros.
- Letras y bonos del TGN.
- **Perfil del Inversor:** Inversores conservadores que deseen obtener un rendimiento superior a una caja de ahorro en bolivianos.

e) SUPERIOR (Fondo Mutuo Mediano Plazo)

- **Moneda:** Bolivianos
- **Calificación de riesgo:** AA2
- **Características:** Es un fondo que le permite rentabilizar su Inversión a través de títulos cuidadosamente seleccionados, los cuales además de la rentabilidad y diversificación obtenida le permiten mantener el valor de la inversión respecto a la evolución de la inflación.
- **Objetos de Inversión:** - Depósitos a plazo fijo en bancos de primera línea nacionales y extranjeros.
- Letras y bonos del TGN.
- Bonos corporativos.
- Acciones de empresas nacionales.
- **Perfil del Inversor:** Inversores conservadores que deseen obtener un rendimiento superior al de un depósito a plazo fijo bancario, con la opción de movilizar sus recursos realizar aportes continuos.

f) ESTRATÉGICO (Fondo de Inversión Cerrado)

- **Moneda:** Bolivianos
- **Calificación de riesgo:** AA2
- **Características:** Le permite al participante obtener un rendimiento en el largo plazo combinando inversiones locales y del exterior.
- **Objetos de Inversión:** - Valores de Oferta Pública local y del exterior.
- Letras y bonos del TGN.
- Valores de Oferta Privada Local.
- **Perfil del Inversor:** Inversores individuales o Institucionales dispuestos a invertir en el largo plazo.

5.4. INFORMACIÓN ADMINISTRATIVA

| | |
|---|---|
| Denominación Social: | SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. Administradora de Fondos de Inversión |
| Objeto Social: | La Sociedad tiene por objeto principal realizar la prestación de servicios de administración de fondos de inversión o mutuos; captar aportes de personas naturales o jurídicas denominadas inversionistas para su inversión en valores de oferta pública, Privada y demás activos comprendidos en la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos, por cuenta y riesgo de los Participantes; administrar e invertir el patrimonio común autónomo de los Participantes; realizar aquellas actividades que sean autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. |
| Registro, inscripción y domicilio legal: | La Sociedad cuenta con la matrícula de inscripción emitida por FUNDEMPRESA No. 00013692. El número de inscripción de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz en el Registro del Mercado de Valores es SPVS - IV - SAF - SME - 008/2000 de fecha 24 de agosto de 2000. Tiene domicilio legal en la Avenida Camacho No. 1448, Piso 2 de la ciudad de La Paz. |

a) CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs 5.000.000 dividido en 50.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 100. El capital pagado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs 2.500.000 correspondiente a 25.000 acciones ordinarias. El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs 539,79 y Bs 565,59, respectivamente.

b) COMPOSICIÓN ACCIONARIA

| | |
|--|-------------|
| Banco Mercantil Santa Cruz S.A. | 51% |
| Biscayne Bolivian Company | 47% |
| Mercantile Invesment Corporation (Bolivia) S.A. | 1% |
| Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. | 1% |
| Total | 100% |

c) COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

| Directorio | Nombre |
|-------------------------|---------------------|
| Presidente | Juan Carlos Salaues |
| Vicepresidente | Hernan Solares |
| Secretario | Edith Monasterios |
| Síndico Titular | Javier Fernández |
| Síndico Suplente | Oscar Coronado |

d) MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES

| | |
|--------------------------------|----------------------------|
| Director | Juan Carlos Salaues |
| Miembro | Percy Miguel Añez Rivero |
| Administrador | Marcelo Urdininea Dupleich |
| Administrador Suplente | Carla Cuevas Lanza |
| Oficial de Cumplimiento | Fernando Perez Vera |

e) PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

| Ejecutivo | Nombre |
|---|----------------------------|
| Gerente General | Marcelo Urdininea Dupleich |
| Subgerente Nacional de Operaciones | Carla Cuevas Lanza |
| Subgerente Nacional Comercial | Alejandro Lara Casassa |
| Oficial de Cumplimiento | Fernando Perez Vera |
| Jefe de Inversiones | Sergio Jimenez Peñaranda |

GERENTE GENERAL: MARCELO URDINEEA DUPELICH

El Sr. Marcelo Urdininea Dupleich es Gerente General y Administrador de los Fondos de Inversión de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. desde el año 2003. Forma parte del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores desde octubre de 2003, habiendo presidido el directorio desde marzo de 2007 hasta marzo de 2009. También forma parte del directorio de la Entidad de Depósito de Valores desde el 2009. En el año 2004 ha sido Presidente del Directorio de la Asociación de Agentes en Valores. De igual manera fue Subgerente General de SAFI Mercantil S.A., Analista Financiero y Analista de Riesgos del Banco Mercantil S.A. Posee una amplia experiencia en el Mercado Financiero y Bursátil. Boliviano, es Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana con cursos de especialización en Bolsa, Banca y Finanzas.

SUBGERENTE DE OPERACIONES: CARLA CUEVAS LANZA

Carla Cuevas Lanza actualmente desempeña el cargo de Subgerente Nacional de Operaciones de SAFI Mercantil Santa Cruz y administrador Suplente de los fondos de inversión que administra la Sociedad, cuenta con una experiencia en el rubro Bursátil de más de 14 años, es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con estudios de Maestría en Administración de Empresas con Mención en Finanzas de la Universidad Privada Boliviana en convenio con la Universidad de Santiago de Chile, estudios de postgrado en Bolsa de Valores, así como otros especializaciones en finanzas, fue oficial de inversiones de la Agencia de Bolsa del entonces Banco Mercantil S.A., directora de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (2003-2008) y panelista de tesis de grado de la Universidad Católica Boliviana.

SUBGERENTE COMERCIAL: ALEJANDRO ANTONIO LARA CASASSA

El Sr. Alejandro Antonio Lara Casassa actualmente desempeña el cargo de Subgerente Nacional Comercial de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. desde septiembre de 2012, es Boliviano Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Privada Franz Tamayo. Cuenta con una importante experiencia en el Sistema Financiero de más de 9 años de trayectoria en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Se inicio en el cargo de Cajero, continuó su carrera como Analista Corporativo, paso a ser Ejecutivo de Cuenta en Banca Personas y Negocios, Jefe Operativo y Gerente de Agencia entre las gestiones (2003-2012).

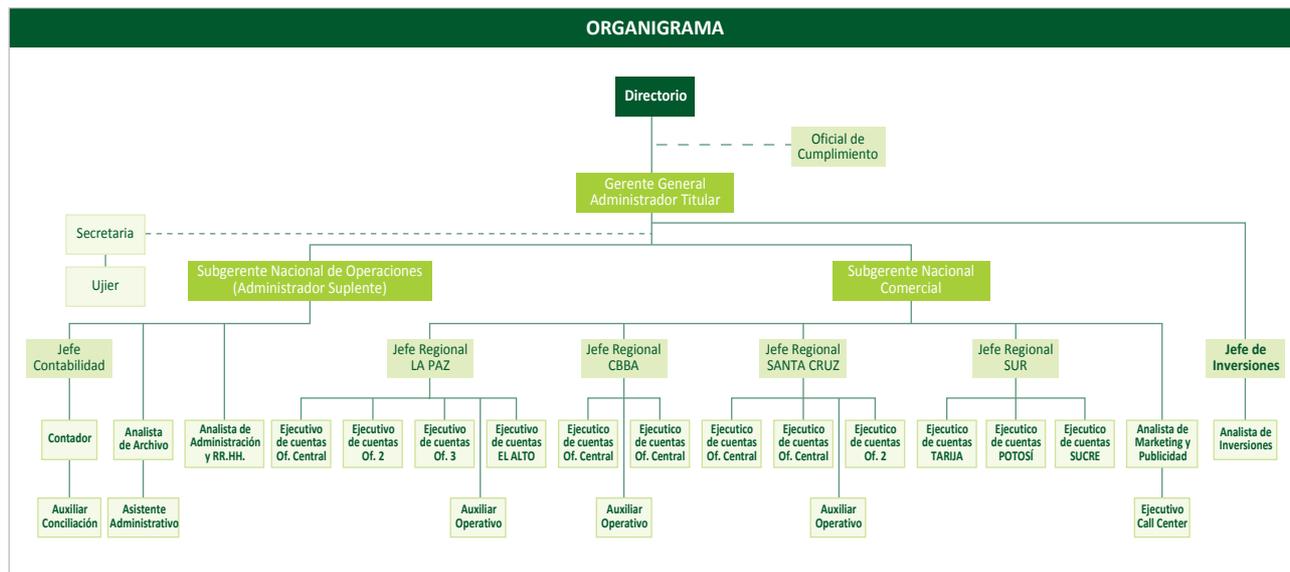
OFICIAL DE CUMPLIMIENTO: FERNANDO PEREZ VERA

El Sr. Mauricio Pérez Vera es Oficial de cumplimiento de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. Tiene 10 años de experiencia en la Banca privada nacional y cuenta con conocimientos en seguros e inversiones bursátiles. Es licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana "San Pablo", con estudios de Pos-Grado MADE (Maestría en Administración y Dirección de Empresas) en Universidad Privada Boliviana UPB y Universidad de Santiago de Chile USACH mención Finanzas y una certificación CISO (Certified Information Security Officer).

JEFE DE INVERSIONES: LUIS SERGIO JIMENEZ PEÑARANDA

Sergio Jimenez es Jefe de Inversiones de SAFI Mercantil Santa Cruz, es Ingeniero Industrial y de Sistemas de la Universidad del Valle. Cuenta con una experiencia de 9 años en el mercado Bursátil y posee estudios de postgrado en las áreas Financiera, de Intermediación Bursátil, Administración de Empresas y Educación Superior. Obtuvo un Master en Administración de Empresas con mención en Finanzas en la Universidad Privada Boliviana.

f) ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA



g) DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

(1) DERECHOS

- Percibir una comisión por los servicios de administración que presta al Fondo.
- Proponer modificaciones al porcentaje de comisiones y gastos establecidos en el Reglamento Interno de acuerdo a las condiciones de mercado. Dicha propuesta se la realizará con la aprobación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y posterior aprobación de la Asamblea General de Participantes.
- Subcontratar los servicios de apoyo comercial, legal y de sistemas que pueda requerirse para la adecuada administración del Fondo.

(2) OBLIGACIONES

Las obligaciones de SAFI MSC son extensivas a todas aquellas que resulten de la naturaleza y objeto del Fondo, así como de la normativa aplicable. De esta manera, la Sociedad Administradora es responsable por la correcta y adecuada administración del Fondo y por cualquier incumplimiento de la normativa vigente y del Reglamento Interno.

Asimismo, toda actividad que realice la Sociedad Administradora por cuenta del Fondo debe realizarse bajo el criterio de un buen padre de familia.

En este contexto, SAFI MSC tendrá a su cargo las labores de administración, control e información de las actividades del Fondo, así como la evaluación de potenciales inversiones para el Fondo dentro de los instrumentos permitidos por la Política de Inversiones, su proposición al Comité de Inversiones y, finalmente, la ejecución de las inversiones que dicho Comité autorice. Para estas labores, SAFI MSC deberá administrar la cartera del Fondo con la diligencia y responsabilidad que

corresponde a su carácter profesional, además de respetar y cumplir lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo, el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y demás normativas legales aplicables.

Específicamente, las obligaciones de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. son las siguientes:

Sobre las Actividades de Inversión

- Administrar la cartera del Fondo de Inversión con la diligencia y responsabilidad que corresponde a su carácter profesional, buscando una adecuada rentabilidad y seguridad, con arreglo al principio de distribución de riesgos, preservando siempre el interés e integridad del patrimonio de los Fondos.
- Asegurarse de que los Valores adquiridos en mercado secundario, cuando corresponda, sean endosados y registrados a nombre de SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. seguido de la denominación MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
- Identificar analizar y presentar potenciales inversiones para la evaluación y aprobación del Comité de Inversiones.
- Negociar y concluir las inversiones.
- Efectuar las inversiones autorizadas, de acuerdo con los términos aprobados por el Comité de Inversiones.
- Analizar, monitorear y supervisar la capacidad crediticia y el desempeño de las entidades donde invierte el Fondo en la periodicidad que determine el Comité de Inversiones para cada inversión realizada.
- Ejecutar las acciones necesarias para proteger los intereses del Fondo, en caso de eventos de incumplimiento o quiebra en las entidades donde invierte el Fondo.

Sobre la información

- Generar la información y reportes que permitan mantener informado al Comité de Inversiones, a los participantes, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., sobre la administración del Fondo.
- Remitir a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. toda la información que sea requerida por éstas, en los formatos y plazos dispuestos por la normativa vigente.
- Tener disponible toda la información relacionada al fondo que incluya la composición de la cartera del Fondo y toda otra información relacionada al mismo en oficinas de SAFI MSC a requerimiento del participante.
- Proveer información al Representante Común de los Participantes y al Oficial de Cumplimiento.
- Llevar un registro electrónico y actualizado de los Participantes del Fondo de Inversión que deberá contener como mínimo:
 - Nombre o denominación social.
 - Domicilio.
 - Número de Cédula de Identidad.
 - Número de Identificación Tributaria (NIT) si corresponde.
 - Firmas autorizadas para ejercer los derechos económicos u otros.

Los datos consignados en dicho registro, deberán estar permanentemente actualizados y respaldados por la correspondiente documentación.

Sobre las tareas Administrativas Contables

- Llevar la contabilidad del Fondo, registrando sus operaciones en forma separada de las operaciones de la Sociedad Administradora, conforme a las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Registrar los Valores y otras inversiones de propiedad del Fondo de Inversión, así como las cuentas bancarias abiertas con recursos del mismo, a nombre de la Sociedad Administradora seguido del nombre del Fondo de Inversión al que pertenezcan.
- Efectuar los desembolsos para realizar las inversiones.
- Cobrar y abonar en las cuentas bancarias del Fondo los vencimientos de capital, venta de Valores, intereses y cualquier otro rendimiento de los Valores e inversiones de la cartera del Fondo.
- Llevar los registros de participantes, cuentas e inversiones, de órdenes y los libros de Actas de la Asamblea General de Participantes y del Comité de Inversiones.
- Encargarse del cumplimiento de las obligaciones tributarias, laborales, legales, administrativas y cualquier otro compromiso del Fondo.
- Subcontratar los servicios de apoyo legal y de sistemas que pueda requerirse para la adecuada administración del Fondo.

- Contratar los asesores externos que pudiera requerir el Fondo.
- Contratar a la institución que tendrá a su cargo la custodia de los Valores en que invierta el Fondo.
- Valorizar diariamente el activo neto del Fondo y establecer el valor de la cuota de participación.
- Llevar un adecuado control de los límites de inversión y por participante.
- Exigir y coordinar las actividades de auditoría externa y las auditorías especiales que sean dispuestas por la Asamblea General de Participantes.
- Cobrar y registrar contablemente de acuerdo al principio del devengado, en forma oportuna, los vencimientos de capital, dividendos, intereses y cualquier otro rendimiento de los Valores e inversiones de la cartera del Fondo de Inversión, cuando corresponda.

Limitaciones de responsabilidades

Se establecen las siguientes limitaciones a las responsabilidades del Administrador, quien debe actuar en estricto apego a la Política de Inversiones:

- No responsabilizarse sobre el comportamiento financiero de los Valores o activos que componen la cartera del Fondo ni de los emisores de los mismos, ni por la liquidez del mercado.

5.5. ADMINISTRADOR

La Sociedad Administradora, a través de su Directorio, nombrará a un Administrador del Fondo facultándole para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno del Fondo, de los estatutos y manuales de la Sociedad Administradora y del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

Las principales obligaciones del Administrador del Fondo son ejecutar la Política de Inversiones del Fondo y proponer al Comité de Inversiones modificaciones a la misma.

Asimismo, la Sociedad Administradora nombrará a un Administrador Suplente para el caso de ausencia del Administrador del Fondo, quién deberá estar igualmente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

5.6. COMITÉ DE INVERSIONES

SAFI MSC contará con un COMITÉ DE INVERSIÓN de funcionamiento permanente, compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) integrantes designados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Administradora o por su Directorio, si es que esa responsabilidad le hubiese sido delegada por la misma. Los miembros del comité de inversiones serán los directores y ejecutivos de la Sociedad Administradora, así como cualquier otra persona invitada para tal efecto. El comité de inversiones deberá contar con dos miembros independientes.

El Administrador del Fondo deberá ser miembro del Comité de Inversiones con carácter obligatorio. El Oficial de Cumplimiento asistirá a las sesiones que realice el Comité y sólo tendrá derecho a voz y no a voto.

El Comité de Inversiones y sus miembros se regirá en general por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento Interno del Fondo, el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, el Código de Ética de SAFI MSC, el Reglamento del Comité de Inversiones, disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

Los miembros del comité deberán excusarse de participar en la decisión de una inversión o de establecer límites de inversión en situaciones en las que puedan existir conflictos de interés.

El Comité de Inversiones tiene por objeto y responsabilidades las siguientes actividades:

- Supervisar las labores del Administrador del Fondo en lo referente a las actividades de inversión.
- Modificar y controlar las políticas de inversión del Fondo.
- Establecer los límites de inversión dentro de lo permitido por la Política de Inversión y analizar los excesos en límites de inversión, cuando éstos ocurran.
- Definir los tipos de riesgos a los que se encuentran sujetos las inversiones del Fondo y los mecanismos para su cuantificación, administración y control.
- Monitorear y evaluar las condiciones de mercado.
- Evaluar y aprobar las nuevas inversiones dentro de lo establecido en la Política de Inversiones, así como evaluar la evolución del portafolio de inversiones existentes.
- Proponer a la Asamblea General de Participantes modificaciones al Reglamento Interno en lo referente a la Política de Inversiones y Política de Endeudamiento.
- Aprobar las normas internas de control sugeridas por la Sociedad Administradora en función a las necesidades del proceso de inversión.
- Analizar las oportunidades de inversión de acuerdo con los lineamientos y Política de Inversiones del Fondo.
- Evaluar y efectuar seguimientos a los activos que integran el patrimonio del Fondo.
- Evaluar y aprobar la estrategia para el manejo de liquidez sugerido por la Administración del fondo.
- Evaluar y aprobar la estrategia de inversiones del Fondo propuesto por la administración del fondo.
- Proponer a la Asamblea General de Participantes modificaciones para la distribución de las utilidades del Fondo, en plazos y condiciones distintos a los señalados en el Reglamento.
- Proponer a Directorio modificaciones a los procedimientos de inversión.

Las funciones del Comité de Inversión son indelegables. Los miembros del Comité son responsables solidariamente por las

resoluciones que adopten en el Comité y personalmente por los actos de administración en que intervengan; se toma como excepción, en primer caso, el voto disidente fundamentado, cuya constancia se sienta en acta.

El Comité de Inversión se reunirá cuantas veces sea convocado por el Administrador del Fondo o a petición de cualquiera de sus miembros, pero por lo menos una vez cada mes.

Las reuniones del Comité serán válidas con la concurrencia de por lo menos tres de sus miembros y sus decisiones serán aprobadas con la mayoría de los asistentes. El Comité de Inversiones puede autorizar la votación telefónica, mediante fax u otros medios electrónicos escritos en los que en forma fehaciente conste la opinión de alguno de los miembros que esté fuera de la ciudad.

Asimismo, cualquier observación efectuada por el Oficial de Cumplimiento debidamente fundamentada constará en acta.

Todas las reuniones del Comité de Inversión serán convocadas y presididas por el Administrador del Fondo; instalada la reunión se procederá a la comprobación de quórum y se procederá a la lectura del orden del día.

El Administrador del Fondo llevará un libro de actas en el que se sentarán todas las deliberaciones y resoluciones del Comité del Fondo. Las actas deben ser suscritas por todos los miembros asistentes a la reunión y se entenderán aprobadas desde el momento de su firma. El libro de acta deberá estar foliado y cada hoja será sellada previamente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y deberá incluir o adjuntar la documentación de respaldo que corresponda.

Cualquier modificación a la composición del Comité de Inversiones deberá ser comunicada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Si a criterio del Comité de Inversiones, la inversión a realizarse en Valores de Oferta Privada, requiere de un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en determinado sector productivo, en el cual se está considerando invertir, el Comité, podrá designar un Asesor Técnico (sea esta una entidad o persona natural) con los requisitos necesarios en el sector productivo al cual este enfocado el Fondo.

Para el caso de Análisis de Inversiones en Valores de Oferta Privada, las opiniones y recomendaciones del Asesor Especializado deberán estar documentadas en un informe interno dirigido al Comité de Inversiones.

El Asesor Técnico no deberá estar vinculado a la Sociedad Administradora, adicionalmente deberá presentar su evaluación con criterios cuantitativos y cualitativos de acuerdo a la metodología descrita en el manual del Asesor Técnico.

El detalle de estas funciones estará descrito en el manual de funciones elaborado para el Asesor técnico.

Será el Comité de Inversiones el encargado de informar sobre las responsabilidades y obligaciones al Asesor Técnico, en base al manual del Asesor Técnico para el Fondo MSC Productivo FIC.

5.7. OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

La Sociedad Administradora contará adicionalmente con un Oficial de Cumplimiento designado por el Directorio de ésta que tendrá como funciones principales:

- Revisar y controlar que las leyes, normas y regulaciones inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora sean aplicadas correctamente dentro de la misma.
- Velar que las normas y disposiciones de carácter interno establecidas por la Sociedad Administradora sean adecuadamente aplicadas y cumplidas.
- Comunicar oportunamente al Directorio de la Sociedad Administradora las modificaciones que existan en las leyes, reglamentos y demás regulaciones normativas inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora.
- Proponer al Directorio normas y políticas de control interno.
- Informar oportunamente al Directorio sobre cualquier incumplimiento a las leyes, normas y regulaciones vigentes, así como a disposiciones de carácter interno, inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora.
- Verificar si las quejas y demandas que pudiesen presentar los Participantes del Fondo ante la Sociedad Administradora provienen de inobservancias o infracciones a la normativa vigente y evaluar si las soluciones propuestas o adoptadas son las adecuadas, debiendo informar al Directorio su opinión.
- Revisar que la valoración de la cartera del Fondo cumpla con la normativa establecida al respecto.
- Enviar semestralmente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, un informe sobre sus actividades.
- Proporcionar información que solicite el Representante Común de los Participantes, sobre el cumplimiento de la normativa vigente por parte de la Sociedad Administradora.
- Diseñar, implementar, monitorear y supervisar la aplicación del Programa de Cumplimiento.

En forma complementaria, el Oficial de Cumplimiento diseñará e implementará programas de cumplimiento de acuerdo a los artículos 1º (Definición), 2º (Revisión y aprobación), 3º (Información al Oficial de Cumplimiento) y 4º (Contenido del Programa de Cumplimiento) del Libro 5º, Título I, Capítulo III, Sección 1 del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión. El Directorio de la Sociedad Administradora será responsable de la revisión y de la aprobación del Programa de Cumplimiento presentado por el Oficial de Cumplimiento.

El Directorio de la Sociedad Administradora será responsable de la revisión y de la aprobación del Programa de Cumplimiento presentado por el Oficial de Cumplimiento.

VI. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y CÁLCULO DEL VALOR DEL FONDO

6.1. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Política de Inversiones.- La Política de Inversiones del Fondo de Inversión se guiará por la Filosofía de Inversión del Fondo que se

basa en obtener resultados consistentes y predecibles en el largo plazo. Su objetivo principal es preservar el capital invertido y obtener una adecuada rentabilidad y diversificación de riesgo.

La cartera del Fondo estará conformada por Valores de Oferta Pública, así como Valores de Oferta Privada, emitidos por sociedades comerciales pertenecientes al sector productivo de la economía nacional.

Los activos del Fondo podrán estar denominados en Bolivianos, Unidades de Fomento a la Vivienda y Bolivianos con Mantenimiento de Valor.

6.1.1. OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Objetivo de Inversión es conservar el capital y generar ingresos para sus participantes, sean estas personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, de derecho público o privado, con arreglo y sujeción al principio de distribución de riesgos.

6.1.2. ENFOQUE DE INVERSIÓN

SAFI MSC utilizará un enfoque fundamental para evaluar las inversiones, el cual exige examinar las variables del entorno, para luego considerar las implicaciones que este entorno pueda tener sobre la cartera de inversiones en general.

Adicionalmente, el proceso de selección de inversiones se considerará, entre otros, los siguientes criterios:

- Calificación de riesgo, otorgada por empresas debidamente inscritas y autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Evaluación realizada según el proceso de inversión utilizado por SAFI MSC, para la evaluación de potenciales inversiones del Fondo.
- Calificación de Riesgo Privada, para inversiones en Valores de Oferta Privada, la cual será otorgada por una empresa Calificadora de Riesgos autorizada.

Sobre la base de toda esta evaluación, el Comité de Inversiones autorizará las inversiones en cada activo dentro de los límites máximos establecidos en el Reglamento Interno del Fondo.

6.1.3. LINEAMIENTOS DE INVERSIÓN

De manera general el Fondo invertirá sus recursos de acuerdo a los lineamientos que se describen a continuación.

a) Activos Permitidos

| Valores de Oferta Pública: | | Valores de Oferta Privada: |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras • Bonos a Largo Plazo • Bonos Bancarios | <ul style="list-style-type: none"> • Bonos - Letras del TGN y del BCB • Pagarés Bursátiles • Valores de Titularización | <ul style="list-style-type: none"> • Bonos • Pagarés |

ELABORACIÓN PROPIA

En caso que se incumpla con el pago de una suma determinada de dinero en cualquier fecha de vencimiento de los Valores de Oferta Privada de Renta Fija objeto de inversión del Fondo, dará lugar a la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago de aquellos Valores de Oferta Privada de Renta Fija emitidos a favor del Fondo por el mismo emisor, en cuyo caso, el capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna ley aplicable, dicha aceleración procederá cuando corresponda. La aceleración de plazos procederá de acuerdo a la normativa vigente para cada tipo de valor emitido.

Quedando en consecuencia facultado el Fondo para declarar de plazo vencido la totalidad de las obligaciones pendientes de pago y, con ello, proceder al cobro de las sumas adeudadas totales, las cuales se consideraran, como líquidas, exigibles, con la suficiente fuerza ejecutiva y pagaderas de inmediato.

El Fondo también informará este suceso como Hecho Relevante en la Bolsa Boliviana de Valores.

Este aspecto deberá ser reflejado expresamente en cada uno de los Valores de Oferta Privada objeto de inversión como condición previa para su adquisición por parte del Fondo.

Adicionalmente incluimos los tipos de sociedad en los que invertirá el Fondo y los valores de Oferta Privada que cada sociedad puede emitir:

| SOCIEDAD ANÓNIMA (S.A.) | SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA (S.R.L.) |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Bonos Pagarés | <ul style="list-style-type: none"> Pagarés |

ELABORACIÓN PROPIA

b) Calificación de Riesgo

La inversión en Valores de oferta pública local estará restringida Valores cuya calificación de riesgo sea igual o superior a A3 para largo plazo y N-2 para corto plazo.

La inversión en deuda privada, que no esté inscrita en el Registro de Mercado de Valores ni se negocie en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., se podrá realizar en empresas o instituciones en las cuales la Sociedad Administradora realizará su análisis interno obteniendo información relevante, para que posteriormente la Calificadora de Riesgo realice su análisis y otorgue una calificación de riesgo privada.

c) Moneda

El Fondo priorizará inversiones en Bolivianos, pudiendo eventualmente realizar también inversiones en otras monedas de acuerdo a los límites establecidos en la Política de Inversiones.

d) Solicitud de Garantías

El Comité de Inversiones del Fondo está facultado para solicitar garantías o colaterales adicionales para las inversiones que realice el Fondo, esto con el objetivo de contar con un mecanismo de cobertura adicional según cada tipo de inversión realizado.

Se deberá contar con garantías por un monto similar al monto financiado, para mantener de esta forma una adecuada relación con el riesgo asumido para cada empresa.

Se incluye la Matriz de Garantías, la cual sirve de guía para dar seguimiento a las obligaciones asumidas por el emisor de Valores de Oferta Privada, las acciones a seguir en caso de incumplimiento por parte de la Sociedad y las garantías que puede seleccionar el comité de inversiones del Fondo.

| MATRIZ DE GARANTÍAS | | |
|--|---|---|
| COMPROMISO ASUMIDO POR CADA ENTIDAD OBJETO DE INVERSIÓN | SEGUIMIENTO | ACCIONES EN CASO DE INCUMPLIMIENTO |
| Pago puntual de intereses y capital según lo convenido en el Valor de Oferta Privada | Control Diario de pago de intereses y capital | <ul style="list-style-type: none"> * Aplicación del FACTOR DE PREVISIÓN descrito en el inciso a) del Artículo 43 del Reglamento Interno del Fondo * Aceleración de los plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago, según lo descrito en el inciso a) del Artículo 32 del Reglamento Interno del Fondo |
| Con la información proporcionada por el comité de inversiones del Fondo y el informe del Asesor Técnico, la Sociedad Administradora determinará valores según el tipo de empresa e industria para los siguientes Ratios Financieros, para que de esta manera funcionen como garantías de la empresa Emisora de Valores de oferta Privada hacia el Fondo de Inversión. Los Ratios a tomar en cuenta son los siguientes: RATIO 1: DEUDA SOBRE PATRIMONIO RATIO 2: DEUDA SOBRE EBITDA RATIO 3: RATIO DE COBERTURA DE INTERESES RATIO 4: PRUEBA ÁCIDA | Seguimiento Periódico de todas las obligaciones asumidas por el emisor en cuanto a los 3 Ratios Financieros seleccionados por la sociedad | <ul style="list-style-type: none"> * La Sociedad Administradora otorgará un plazo de 30 días Calendario a la empresa emisora para que se adecue a los Ratios comprometidos en su contrato de emisión. * Posterior a este plazo la Sociedad Administradora realizará la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago, según lo descrito en el inciso a) del Artículo 32 del Reglamento Interno del Fondo |
| RATIO 1: Total Pasivo dividido entre el Total Patrimonio RATIO 2: Total Pasivo dividido entre el EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) RATIO 3: Utilidad Operacional dividida entre intereses RATIO 4: Activo Circulante dividido entre Pasivo Circulante | | |
| GARANTÍAS QUE PODRÁ SOLICITAR EL COMITÉ DE INVERSIONES A LAS EMS | | |
| <ul style="list-style-type: none"> * FONDOS DE LIQUIDEZ * POLIZAS DE SEGURO * GARANTÍAS ESPECÍFICAS * CESIÓN DE FLUJOS | | |

ELABORACIÓN PROPIA

Aquellas inversiones que enfrenten eventos de incumplimiento que no hayan podido ser subsanados podrán derivar en una ejecución legal. Dependiendo del tipo de inversión, el reclamo legal podrá efectuarse por la vía ejecutiva (para aquellos activos con garantía quirografaria) o mediante la vía coactiva (para aquellos activos con garantías prendarias o hipotecarias). En todo caso, la Sociedad Administradora podrá reclamar el pago de la inversión del Fondo utilizando cualquier procedimiento legal a su alcance. El Comité de Inversiones, luego de una evaluación de

la operación, determinará si procede el inicio de las acciones legales en defensa de los intereses del Fondo.

1. Fondos de Liquidez

Definidos como cuentas bancarias donde se depositen recursos anticipados para el pago de obligaciones de la emisión del Valor de oferta privada. Estas cuentas se fondearán con recursos de la misma emisión o deberán irse reponiendo con el flujo operativo de la empresa.

En caso de existir sobrantes al vencimiento del Valor, éstos serán acreditados a favor del Fondo como parte de pago del principal o intereses de la inversión.

Los fondos de liquidez serán administrados en cuentas corrientes o cajas de ahorro de bancos nacionales con calificación de riesgo mínima de AA2, las mismas que serán administradas conforme a lo establecido en los contratos respectivos y de forma separada de los recursos de la Sociedad Administradora.

2. Pólizas de Seguro

Definido como pólizas de seguro contra riesgos climáticos, todo riesgo de daños a la propiedad y otros siniestros, que protejan a los activos de las EMS. La Sociedad Administradora revisará que las pólizas contratadas hayan sido emitidas por empresas legalmente autorizadas e inscritas en la Autoridad de Pensiones y Seguros.

3. Garantías Específicas

Utilizadas como garantía para el cumplimiento de ciertos compromisos o para evitar negligencia de cualquier parte involucrada en la empresa, llámese prenda de producto, hipotecas de bienes inmuebles, pólizas de caución, seguros de fidelidad u otras.

4. Cesión de Flujos

Definidas como cuentas bancarias creadas para recaudar ingresos por venta del producto y separadas del manejo operativo ordinario de la empresa. Por lo general, son alimentadas directamente por los compradores del producto. Asimismo, podrán alimentarse de los recursos provenientes de las restricciones para la distribución de dividendos u otras utilidades en general, según se establezca en las condiciones pactadas con la Sociedad Administradora.

La cesión de flujos en las cuentas recaudadoras serán administradas en cuentas corrientes o cajas de bancos nacionales con calificación de riesgo mínima de AA2, las mismas que serán administradas conforme a lo establecido en los contratos respectivos y de forma separada de los recursos de la Sociedad Administradora.

6.1.4. CRITERIO DE ADMINISTRACIÓN

a) Liquidez

El Fondo contará con una apropiada liquidez acorde a sus objetivos de inversión que no sobrepase el 10% del valor de su cartera, salvo en que el fondo se encuentre en proceso de liquidación o al inicio de sus actividades.

Entendiéndose como liquidez al efectivo en caja, saldos en cajas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a la vista de disponibilidad

inmediata u otros depósitos de plazo o duración nominal no mayor a un (1) día.

El Fondo podrá mantener su liquidez en cuentas corrientes o cajas de ahorro, en entidades financieras que cuenten con una calificación de riesgo como emisor igual o superior a AA3.

b) Límite por tipo de activos

Con el objetivo de controlar el riesgo financiero del Fondo, la cartera de éste tendrá los siguientes límites:

| INSTRUMENTOS | | Valores de oferta pública local (1) | Valores de oferta pública local (2) | Valores de oferta privada local | Liquidez |
|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|----------|
| Inicio de operaciones | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 100% | 90% | 50% | 100% |
| Actividad del Fondo (*) | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 30% | 0% | 30% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 40% | 50% | 10% |
| Liquidación del Fondo | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 90% | 50% | 100% |

ELABORACIÓN PROPIA

Inicio de Operaciones.- 0 a 720 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Actividad del Fondo.- 721 a 3960 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Liquidación del Fondo.- 3961 a la finalización de vida del Fondo.

* El Administrador del Fondo tendrá un período de 720 días calendario a partir del inicio de las actividades del Fondo, para invertir en Valores de Oferta Privada y alcanzar el límite mínimo de inversión establecido en el presente Artículo, adicionalmente desde ese momento no reducirá su porcentaje mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, hasta un año antes del Vencimiento del Fondo.

El Fondo llegará a su límite máximo permitido para invertir en Valores de Oferta Privada, pasados los 1080 días posteriores al inicio de las actividades del Fondo, siempre y cuando las condiciones de mercado así lo permitan.

Dentro el 50% de cartera que tiene permitido el Fondo para invertir en Valores de Oferta Privada, el Fondo podrá invertir la Totalidad en Valores destinados al financiamiento para capital de Operaciones y como máximo el 80% de lo permitido para invertir en Valores de Oferta Privada podrá ser destinado a Valores con el objeto de financiar capital de Inversiones.

El plazo máximo para financiar Capital de Operaciones será de 540 días y para Capital de Inversiones será de 3600 días.

Los Valores de oferta pública local (1).- Se refieren a que el fondo invertirá como mínimo el 30% de su Cartera Total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo.

Los Valores de oferta pública local (2).- Se refieren a que el fondo invertirá como máximo el 40% de su Cartera Total en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo mínima de "A3" y calificaciones de riesgo "N-2" a corto plazo.

El Fondo de inversión realizará todas las gestiones y actividades necesarias para alcanzar el mínimo requerido en el reglamento interno para la inversión en Valores de Oferta Privada en el plazo previsto, sin embargo en caso de no alcanzar el límite mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, la Sociedad Administradora convocará a una Asamblea General de Participantes en un lapso no mayor a 30 días calendario a partir del incumplimiento de dicho límite, con el objetivo de proponer y definir los procedimientos a seguir para dar cumplimiento al presente artículo.

El Fondo podrá invertir en Valores de Oferta Privada como máximo el 40% de la Cartera del Fondo en Empresas Productivas Pequeñas y hasta el 50% en Empresas Productivas Medianas o Grandes, el tamaño de las empresas será determinado por los límites y parámetros establecidos en el Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para empresas Productivas descrito en el Glosario de Términos del Reglamento Interno del Fondo.

c) Límites por Emisor

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en una sola empresa en Valores de Oferta Privada.

El Fondo podrá invertir hasta el 20% de sus activos en una sola empresa o institución financiera en Valores de Oferta Pública.

En el caso de inversiones en Valores de Oferta Privada en entidades vinculadas a la sociedad administradora, el límite de inversión será el 0% de sus activos y para el caso de inversiones en Valores de Oferta Pública en entidades vinculadas a la sociedad administradora, el límite de inversión será el 15% de sus activos.

El Fondo podrá invertir en Valores de Oferta Privada de emisores registrados en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI sólo para financiar capital de operaciones, hasta un máximo de 540 días.

d) Límites por Niveles de Riesgo

El Fondo podrá realizar inversiones en Empresas Productivas de la Economía Nacional cuyas características las hacen elegibles para efectos de desarrollar el objetivo del Fondo, pero que debido a distintas razones no tienen calificación de riesgo pública, sin embargo tendrán una calificación de riesgo privada.

Para realizar estas inversiones, la Sociedad Administradora realizará un análisis interno, para lo cual obtendrá información relevante y suficiente que permita evaluar a la EMS. Posteriormente se solicitará la evaluación que haya realizado la calificadora de riesgo, Antes de realizar las inversiones en estas EMS seleccionadas, la Sociedad Administradora consultará con la calificadora de riesgo para que estas inversiones no afecten de manera negativa a la calificación vigente del Fondo.

Para operaciones en Valores de Oferta Privada, la Calificación de Riesgo Privada mínima en la que podrá invertir el Fondo, será en emisiones con Calificación de Riesgo mínima de "BB2" y calificaciones de riesgo "N-3" a corto plazo, bajo el siguiente esquema:

| VALOR DE OFERTA PRIVADA | |
|---|--|
| Calificación de Riesgo Local Largo Plazo / Corto Plazo | Límite máximo como % de Cartera del Fondo |
| "AAA" "AA1" "AA2" "AA3" "A1" y N-1 | 50 |
| "A2" y "A3" | 40 |
| "BBB1" "BBB2" "BBB3" y N-2 | 30 |
| N-3 | 20 |
| "BB1" a "BB2" | 10 |

ELABORACIÓN PROPIA

- Las inversiones con calificaciones de riesgo "A1" a "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 50% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo "A3" a "A2", pueden alcanzar como máximo el 40% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo "BBB3" a "BBB1" y calificaciones de riesgo "N-2" a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 30% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo "N-3" a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 20% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo "BB1" a "BB2", pueden alcanzar como máximo el 10% de la Cartera del Fondo.

La periodicidad de la actualización en estas calificaciones privadas será mínimamente trimestral, quedando a criterio de la Calificadora de Riesgo el realizar evaluaciones con una periodicidad menor, asimismo los costos de dicha calificación serán asumidos por la EMS, según estará establecido en el contrato que suscriban con la Sociedad.

Las inversiones del Fondo en Valores que no cuenten con una calificación de riesgo pública tendrán un límite máximo de 50% de la Cartera del Fondo.

e) Límite por plazo

La naturaleza del Fondo es de largo plazo, por lo cual el Fondo Realizará inversiones según los siguientes límites:

| INSTRUMENTO | PLAZO MÁXIMO (días) |
|---|---------------------|
| Valores de Oferta Pública de Renta Fija | 4320 |
| Valores de Oferta Privada de Renta Fija | 3600 |

ELABORACIÓN PROPIA

f) Límites por Moneda

El Fondo invertirá sus activos buscando siempre tener una adecuada diversificación en Bolivianos, Bolivianos con Mantenimiento de Valor (MV) y Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV's). Se utilizará las cotizaciones cambiarias para cada moneda provistas por el Banco Central de Bolivia de forma diaria, siempre y cuando estas cotizaciones estén disponibles. En caso de no contar con información disponible para cualquiera de las cotizaciones, se replicará la última información reportada por el Banco central.

Los límites por moneda establecidos son los siguientes:

| LÍMITES POR MONEDA | | |
|--|---|---|
| Monedas | Límite mínimo como % de Cartera del Fondo | Límite máximo como % de Cartera del Fondo |
| Bolivianos | 60% | 100% |
| Bolivianos con Mantenimiento de Valor (MV) | 0% | 40% |
| Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV's) | 0% | 40% |

ELABORACIÓN PROPIA

g) Límites por Tipo de Instrumento

Con el objetivo de controlar los tipos de instrumentos con los que contará el Fondo, la cartera de inversión tendrá los siguientes límites:

| LÍMITES MÁXIMOS POR TIPO DE INSTRUMENTO | | | |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| ETAPA DE VIDA DEL FONDO | INICIO DE OPERACIONES | ACTIVIDAD DEL FONDO (+) | LIQUIDACIÓN DEL FONDO |
| Valores de Oferta Pública: | | | |
| Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras | 100% | 70% | 100% |
| Bonos a Largo Plazo | 100% | 70% | 100% |
| Bonos a Bancarios | 50% | 50% | 50% |
| Valores de Titularización | 20% | 20% | 20% |
| Bonos y Letras del TGN | 100% | 70% | 100% |
| Bonos y Letras del BCB | 100% | 70% | 100% |
| Pagarés Bursátiles | 20% | 20% | 20% |
| Valores de Oferta Privada: | | | |
| Bonos | 50% | 50% | 50% |
| Pagarés | 50% | 50% | 50% |

*Los Límites descritos en el cuadro anterior corresponden al total de la cartera.

Inicio de Operaciones.- 0 a 720 días a partir del inicio de actividades del Fondo.
 Actividad del Fondo.- 721 a 3960 días a partir del inicio de actividades del Fondo.
 Liquidación del Fondo.- 3961 a la finalización de vida del Fondo.

h) Criterios para la selección de Emisores de Oferta Privada

Las empresas emisoras de Valores de Oferta Privada, deberán cumplir con los siguientes Criterios Cualitativos y Cuantitativos:

Criterios Cualitativos:

- Presentar una certificación de deudas con las AFP's, impuestos Nacionales u otras certificaciones o reportes de los Buros de información autorizados por la ASFI, en los que se evidencia que la Sociedad Objeto de inversión no mantiene créditos con el sistema financiero, en ejecución, en mora, o con calificación de riesgo C o D.
- No tener accionistas o dueños que se encuentren vinculados patrimonialmente con la Sociedad Administradora cualquiera sea su participación, incluso los directores, ejecutivos, administradores, miembros del comité de inversiones, con sus conyugues y familiares dentro del segundo grado de consanguinidad y segundo por afinidad.
- Presentar el instrumento legal por el cual el potencial emisor decide emitir Valores de Oferta Privada.
- Las EMS deberán ser formales, contando para ello con un registro tributario de acuerdo a su naturaleza jurídica, y contar con estados financieros.

- Los requisitos descritos en el Artículo 33 del Reglamento Interno del Fondo.

Criterios Cuantitativos:

Para ser consideradas por el Fondo, las empresas emisoras de Valores de Oferta Privada, según su tamaño, deberán cumplir con los factores detallados para cada indicador (financiero y de experiencia), alcanzando en la sumatoria de los pesos específicos por lo menos el 50%, según las ponderaciones del siguiente cuadro:

| TAMAÑO DE LA EMPRESA | INDICADORES DE EXPERIENCIA | | |
|----------------------|----------------------------|---|---------------------|
| | AÑOS DE EXPERIENCIA | INGRESOS ANUALES GENERADOS LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS | NÚMERO DE EMPLEADOS |
| PEQUEÑA | > 1 año de experiencia | > \$us. 50.000.- | < 30 empleados |
| MEDIANA | > 2 años de experiencia | > \$us. 100.000.- | < 100 empleados |
| GRANDE | > 3 años de experiencia | > \$us. 200.000.- | > 100 empleados |
| Peso específico | 30% | 35% | 35% |

| TAMAÑO DE LA EMPRESA | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|----------------------|--|----------------------|---|
| | PASIVO TOTAL / PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS) | VENTAS ANUALES | PATRIMONIO PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS |
| PEQUEÑA | < 5.5 veces | < 2 Millones Dólares | > \$us. 100.000.- |
| MEDIANA | < 4.5 veces | < 4 Millones Dólares | > \$us. 500.000.- |
| GRANDE | < 3.5 veces | > 4 Millones Dólares | > \$us. 2.000.000.- |
| Peso específico | 20% | 40% | 40% |

ELABORACIÓN PROPIA

i) Herramienta de Cobertura

Como herramienta de cobertura del riesgo asumido por el Fondo al realizar inversiones en Valores de Oferta Privada, el Fondo tendrá el siguiente esquema de inversiones según la Calificación de Riesgo de estos Valores.

Por cada boliviano (Bs) invertido en los Valores de Oferta Privada descritos en el siguiente cuadro, separados según su Calificación de Riesgo, el Fondo se compromete a invertir determinado monto, en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo "AAA" y Calificaciones de Riesgo "N-1" a corto plazo, durante toda la vida del Fondo.

| HERRAMIENTA DE COBERTURA PARA VALORES DE OFERTA PRIVADA | | |
|---|---|---|
| Calificación de Riesgo Local - Largo Plazo / Corto Plazo | Inversión en Valores de Oferta Privada | Inversión mínima en Valores de Oferta Pública considerados para cobertura |
| "AAA" | Bs. 1,00 | Bs. 0,00 |
| "AA1" | Bs. 1,00 | Bs. 0,00 |
| "AA2" | Bs. 1,00 | Bs. 0,00 |
| "AA3" | Bs. 1,00 | Bs. 0,00 |
| "A1" | Bs. 1,00 | Bs. 1,00 |
| "A2" | Bs. 1,00 | Bs. 1,00 |
| "A3" | Bs. 1,00 | Bs. 1,00 |
| "BBB1" | Bs. 1,00 | Bs. 1,50 |
| "BBB2" | Bs. 1,00 | Bs. 1,50 |
| "BBB3" | Bs. 1,00 | Bs. 1,50 |
| "BB1" | Bs. 1,00 | Bs. 2,00 |
| "BB2" | Bs. 1,00 | Bs. 2,00 |
| N-1 | Bs. 1,00 | Bs. 0,00 |
| N-2 | Bs. 1,00 | Bs. 1,00 |
| N-3 | Bs. 1,00 | Bs. 1,50 |

ELABORACIÓN PROPIA

Independientemente del esquema anterior el Fondo invertirá, al inicio de sus operaciones y durante la liquidación del Fondo, como mínimo el 10% de su Cartera Total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo, exista o no inversión en Valores de Oferta Privada.

En caso de deterioro en la calificación de riesgo de Valores de Oferta Privada dentro de la Cartera del Fondo, los cuales sumados representen más del 10% de la cartera del Fondo, se convocará a la asamblea general de participantes del Fondo para decidir el incremento en el porcentaje de cobertura a seguir, según las nuevas calificaciones de riesgo.

6.1.5. INDICADOR COMPARATIVO DE RENDIMIENTO

Para efectos del cálculo de la Comisión de Éxito y como una referencia más para evaluar el desempeño del Fondo, la Sociedad Administradora procederá al cálculo de un Indicador Comparativo de Rendimiento (ICR) como una tasa de rendimiento anual expresado en porcentaje. El cálculo del ICR será realizado cada fin de mes a partir del inicio de actividades del Fondo, en base a la cartera del Fondo a la fecha del cálculo y será calculado conforme la siguiente fórmula:

Se utilizará como ICR a la siguiente fórmula:

$$ICR = \{BB_1(a) + BB_2(b) + BB_3 + BB_4(d)\}$$

Donde:

- **ICR:** Indicador comparativo de rendimiento (Benchmark)
- **BB1:** Promedio Simple de las publicaciones semanales de las Tasas de interés Activa Anuales por Destino de Crédito, Nominales de Bancos para el sector Empresarial en Moneda Nacional, proporcionado por el Banco Central de Bolivia con los últimos cuatro datos disponibles.
- **a:** Porcentaje de Inversiones en Valores de Oferta Privada

local de empresas Grandes y Medianas del sector Productivo en el territorio nacional.

- **BB2:** Promedio Simple de las publicaciones semanales de las Tasas de interés Activa Anuales por Destino de Crédito, Nominales de Bancos para el sector de Pymes en Moneda Nacional, proporcionado por el Banco Central de Bolivia con los últimos cuatro datos disponibles.
- **b:** Porcentaje de Inversiones en Valores de Oferta Privada local de empresas Pequeñas del sector Productivo en el territorio nacional.
- **BB3:** Promedio simple de las publicaciones semanales realizadas por el Banco Central de Bolivia, correspondientes a la Tasa Pasiva Promedio Ponderada Efectiva de DPFs en Moneda Nacional, a más de 1,080 días del Sistema Bancario con los últimos cuatro datos disponibles.
- **c:** Porcentaje de Inversiones en Valores de oferta pública, excepto letras y Bonos del tesoro.
- **BB4:** Promedio simple de las publicaciones semanales realizadas por el Banco Central de Bolivia de los últimos cuatro datos disponibles en el mes, correspondientes a las Tasas de rendimiento de Bonos del Banco Central de Bolivia de 10 años. En caso de no tener ningún dato de este indicador durante el mes de cálculo, se utilizará el promedio simple de las publicaciones realizadas por el Banco Central de Bolivia de los últimos cuatro datos disponibles, correspondientes a las Tasas de rendimiento de Bonos del Banco Central de Bolivia de 2 años.
- **d:** Porcentaje de Inversiones en Valores emitidos por el TGN y/o el Banco Central de Bolivia.

El ICR del fondo obedecerá a un cálculo mensual y se tomarán los datos del cierre del mes anterior para su aplicación. Este será calculado en el primer día hábil siguiente al cierre de fin de mes.

En caso de no contar con algún dato para el cálculo del ICR, se utilizará el último disponible.

El ICR será revisado de forma anual y podrá ser modificado a sugerencia de la Sociedad Administradora o de la ASFI conforme lo establecido en el Artículo 48 inciso c) del Reglamento Interno.

La Metodología de cálculo del ICR podrá ser modificada a sugerencia de la Sociedad Administradora conforme el procedimiento establecido en el Artículo 48 inciso c) del Reglamento Interno, previa comunicación a la ASFI, toda vez que la información empleada no se encuentre disponible públicamente o el cálculo implique un costo oneroso para la Sociedad Administradora, o en caso que, a criterio de la Sociedad Administradora, no resulte adecuado.

6.1.6. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

El Fondo podrá apalancarse hasta el 5% del valor de su portafolio a través de la venta en reporto de Valores.

No se podrán realizar operaciones de venta en reporto a entidades vinculadas con la Sociedad.

El Fondo podrá modificar esta política de endeudamiento y/o buscar mecanismos alternativos de endeudamiento solamente con la aprobación de la Asamblea General de Participantes.

6.1.7. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS

Se distribuirán los rendimientos obtenidos producto de las inversiones realizadas por el Fondo una vez descontada la Comisión de Éxito al vencimiento del Fondo.

El pago será realizado en la misma moneda de la Emisión y se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad.

6.1.8. CUSTODIA

Para los Valores de Oferta Publica el Fondo utilizará como Custodios a una Entidad de Depósito de Valores en lo que corresponda y/o a una entidad financiera bancaria custodio que tenga una calificación de riesgo de por lo menos "A1", de acuerdo a la nomenclatura de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

SAFI MSC designará y entregará los Valores y documentos relacionados a los Valores de Oferta Privada en los que invierta el Fondo a uno o varios custodios, los cuales se encargarán de la guarda física de dichos documentos, estos custodios deberán ser una entidad de depósito de valores o en su defecto una entidad financiera bancaria que tenga una calificación de riesgo de por lo menos "A1"

SAFI MSC es solidariamente responsable por la custodia de los Valores o activos que se encuentren en la Entidad de Depósito de Valores y/o entidad financiera bancaria custodio.

6.2. VALORACIÓN DEL FONDO

El Fondo invertirá tanto en activos bursátiles como en activos no Bursátiles. Por tanto, la forma de valoración de cada activo dependerá de si se encuentre o no inscrito en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El valor del portafolio total del Fondo será la sumatoria de cada uno de los activos más los saldos en liquidez que el Fondo pueda tener.

6.2.1. ACTIVOS BURSÁTILES

Los activos bursátiles son aquellos que se encuentran registrados en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero e inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para su cotización. El Fondo valorará este tipo de activos de acuerdo a la Metodología de Valoración de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

6.2.2. ACTIVOS NO BURSÁTILES

De acuerdo al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, donde se establece que la metodología de valoración para aquellos activos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero serán valorados a través de:

Considerando que estos activos serán obligaciones a descuento, se aplicará la siguiente fórmula:

$$P_{it} = \frac{VF_i}{\left(1 + TR \frac{PI}{360}\right)}$$

Donde:

- Pit: Precio del Valor de Oferta Privada i en el día t de cálculo
- VFi: Valor Final del Valor de Oferta Privada i en la fecha de vencimiento, que normalmente es el valor nominal o facial del Valor de Oferta Privada y es conocido.
- TR: Tasa de Rendimiento
- PI: Número de días entre la fecha t de cálculo y la fecha de vencimiento del Valor de Oferta Privada "i".

En el caso de los activos a rendimiento, el Valor Final del Valor i en la fecha de vencimiento se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$VF_i = VI_i * \left(1 + TR * \frac{PI}{360}\right)$$

Donde:

- VFi: Valor Final del Valor de Oferta Privada i en la fecha de vencimiento.
- VIi: Valor Inicial del Valor de Oferta Privada i en la fecha de emisión.
- TR: Tasa de Rendimiento
- PI: Número de días entre la fecha de emisión y la fecha de vencimiento del Valor de Oferta Privada i.

Asimismo, los activos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y que cuenten con flujos en el tiempo serán valorados sobre la base de la siguiente fórmula:

$$P_{it} = \sum_{c=1}^n \frac{F_c}{\prod_{a=1}^c \left(1 + TR \frac{Pla}{360}\right)}$$

Donde:

- Pit: Precio del Valor de Oferta Privada i en la fecha t de cálculo
- Fc: Monto de los flujos futuros en la fecha de vencimiento de cada flujo
- TR: Tasa de Rendimiento al inicio de la operación
- Pla: Número de días de devengamiento de cada uno de los flujos futuros
- n: Número de flujos futuros que rinde el Valor de Oferta Privada i

a) Factor de Previsión

Dado el caso de que existan retrasos o impagos por parte de las EMS en el pago de deudas e intereses hacia el Fondo de inversión, la Sociedad Administradora, podrá aplicar un factor de Previsión como manera de cobertura, en el supuesto que exista la posibilidad de que la EMS incumpla el pago total de su deuda al Fondo.

Dicha Previsión será calculada de la siguiente manera:

Según los días de impago de la EMS se calculará un porcentaje de Previsión sobre el total de la deuda que mantiene la EMS con el Fondo.

Cuadro de días de mora y su respectivo porcentaje de Previsión:

| DÍAS DE RETRASO EN PAGO (MORA) | PORCENTAJE DE PREVISIÓN |
|--------------------------------|-------------------------|
| 1 a 30 Días | 10% |
| 31 a 60 Días | 30% |
| 61 a 90 Días | 50% |
| 91 a 120 Días | 70% |
| 121 a 150 Días | 90% |
| 151 a 180 Días | 100% |

6.3. VALOR DE LA CUOTA DE PARTICIPACIÓN

La Valoración del Fondo se realizará en forma diaria, incluyendo los sábados, domingos y feriados, desde el día en que se reciba el aporte de los Participantes. El valor de la cuota se determinará aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Valor de la Cartera del día} + \text{Liquidez del día} + \text{Otros Activos} - \text{Comisiones y Gastos del día} - \text{PDPPOVR} - \text{Otras Obligaciones}}{\text{Número de Cuotas Vigentes del Día}}$$

Donde:

- Valor de la Cartera del día: Comprende el valor de la cartera valorada según la norma de valoración vigente, o lo establecido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión o el Reglamento Interno del Fondo para el caso de Valores que no sean de oferta pública.
- Liquidez: Comprende el efectivo en caja o cuentas bancarias más el Devengamiento diario de los intereses obtenidos por este concepto.
- Comisiones del día: Remuneraciones percibidas en el día por la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión y/o a los participantes conforme a lo establecido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y el Reglamento Interno del Fondo.
- Gastos del día: Gastos realizados en el día por la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión conforme a lo estipulado en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y el Reglamento Interno del Fondo.
- Otros Activos: Pagos anticipados y otros activos.

- PDPPOVR: Premios Devengados por Pagar por Operaciones de Venta en Reporto.
- Otras Obligaciones: Préstamos bancarios, otros préstamos y obligaciones.

La valoración del Fondo se la realizará en moneda nacional. Los Valores o instrumentos que se encuentren en otras monedas serán valorados al tipo de cambio de compra publicado por el Banco Central de Bolivia. Se tomará como fecha de cambio para efecto de valuación del Fondo, el primer día después de la publicación.

Asimismo, los Participantes podrán remitirse a la cotización de las Cuotas de Participación del Fondo en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. como mecanismo de Valoración del Fondo a precios de mercado. Por su parte, la Sociedad Administradora remitirá diariamente a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero el valor de la cartera y el valor de la cuota emergente de la Valoración de la cartera del Fondo.

VII. OFERTA PÚBLICA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

7.1. MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA

SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. ha previsto la utilización de prensa escrita como medio de comunicación masiva para hacer conocer las condiciones de la oferta al público inversionista; para ello realizará por lo menos una publicación con dos (2) días de anticipación a la fecha de colocación de las cuotas de participación en el mercado.

7.2. TIPO DE OFERTA

Las cuotas serán colocadas en el mercado mediante oferta pública primaria bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

7.3. COLOCACIÓN DE LAS CUOTAS

Las Cuotas de Participación del Fondo serán colocadas en el Mercado de Valores a través de Oferta Pública Primaria Bursátil (en adelante Oferta Pública) en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El plazo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación es de doscientos setenta (270) días calendario computable a partir de la fecha de emisión contenida en la resolución de autorización e inscripción del Fondo; la autorización de Oferta Pública e inscripción de las cuotas de participación en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El plazo de colocación podrá ser prorrogado en el marco de lo establecido en el Reglamento del Registro del Mercado de Valores emitido mediante Resolución Administrativa No. 756 de fecha 16 de septiembre de 2005, por noventa días (90) una vez, en el caso que exista la aprobación de los Participantes que hayan adquirido Cuotas de Participación y con la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El precio de cada cuota, al inicio del periodo de su colocación, será mínimamente a la par del valor nominal de las Cuotas equivalente a Bs 200.000 (Doscientos Mil 00/100 Bolivianos). A partir de ese valor, el precio de colocación mínimo será el

correspondiente a la actualización diaria de acuerdo a la valoración que pudiera generarse o por la rentabilidad generada por las inversiones del Fondo en caso de que éste haya iniciado sus operaciones. En este caso, el precio o valor cuota a asignar será el calculado e informado por la Sociedad Administradora según los criterios de valoración conforme lo establece el Reglamento Interno del Fondo.

Las Cuotas de Participación que no hubieran sido colocadas en el plazo fijado para el efecto serán anuladas y perderán toda validez y efecto legal.

En caso de que no se logre iniciar las actividades del Fondo por no haber alcanzado el monto mínimo de patrimonio, SAFI MSC devolverá los aportes a los inversionistas al valor de la cuota del día de la devolución más los rendimientos en caso de existir, que serán calculados por la Sociedad Administradora de acuerdo al Reglamento Interno del Fondo.

7.4. MECANISMO DE COLOCACIÓN

Debido a que la colocación primaria será bursátil y las cuotas se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., se actuará en estricto cumplimiento al reglamento de esta institución, particularmente en el modo y plazo para que los inversionistas efectúen el pago de los Valores y en la entrega de éstos a los adquirentes.

7.5. MODIFICACIÓN DE LA OFERTA Y OFERTA SIN EFECTO

En el caso que una parte de las cuotas de participación no fuera suscrita dentro del plazo de colocación primaria, las cuotas de participación no colocadas quedarán automáticamente inhabilitadas, perdiendo toda validez legal y se comunicará a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su correspondiente anulación.

7.6. SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE LAS CUOTAS

El pago de Cuotas suscritas deberá ser realizado en Bolivianos, en la cuenta del banco que designe la Sociedad Administradora. Los pagos deberán realizarse mediante transferencia bancaria en los horarios y mecanismos establecidos por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

VIII. ATRACTIVOS DE LA INVERSIÓN Y FACTORES DE RIESGO

8.1. ATRACTIVOS DE LA INVERSIÓN

Retorno financiero

El principal beneficio del Fondo será una rentabilidad acorde al riesgo de la inversión dentro de un contexto de inversión de largo plazo.

Administración especializada

El Fondo es una plataforma para que los inversionistas puedan delegar la administración de sus recursos en manos de profesionales con amplia experiencia, dedicados al análisis y búsqueda de inversiones que conlleven la maximización del rendimiento con el mínimo de riesgo posible.

Economías de escala

Los Participantes del Fondo tomarán ventaja de las economías de escala que ofrece el Fondo, puesto que los gastos operativos y legales serán diluidos entre varios Participantes.

Plazo y liquidez

Las inversiones del Fondo tendrán en promedio un plazo igual o menor que el plazo establecido de vigencia para el fondo, que es de 4320 días. La liquidez de las Cuotas dependerá de las condiciones generales que se ofrezca en el mercado secundario para este tipo de instrumento, sin embargo los participantes podrán acceder anualmente a los rendimientos o ganancias generadas por el fondo en efectivo

Información Continua

Los inversionistas del Fondo contarán con información mensual y valoración diaria de las Cuotas del Fondo. Asimismo, SAFI MSC mantendrá constantemente informado al Representante Común de los Participantes sobre la evolución y situación del Fondo.

Nuevas alternativas de inversión

El Fondo es una opción distinta para invertir a través del mercado de capitales boliviano, que surge como una opción a las pocas alternativas de inversión existentes en el mercado.

Impacto Social

Se ha establecido el Sector Productivo dentro de la economía Nacional como el óptimo para que el Fondo realice inversiones.

Es de esta manera que el Fondo se constituye en una nueva opción que tendrán las Unidades económicas, del Sector Productivo Industrial y Agroindustrial en el territorio nacional para incorporar nuevos inversionistas en su negocio y de esta forma les permitirá ampliar sus operaciones, generando empleos en el país y dinamizando la economía nacional.

8.2. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas deben estar consientes que las inversiones del Fondo están sujetas a variaciones normales del mercado y otros riesgos inherentes en los procesos de inversión. El valor de las Cuotas de Participación puede bajar así como subir originando que el inversionista no pueda necesariamente recuperar la totalidad del monto invertido.

De esta manera, las Cuotas de Participación del Fondo podrán variar de acuerdo al entorno que rodea las inversiones subyacentes de éste. A continuación se detallan los principales factores de riesgo que podrían afectar el valor del Fondo.

Riesgo político

Bolivia está atravesando un periodo de cambio de modelo económico, político y social, por lo cual es posible que el fondo opere en contextos diferentes en el tiempo.

Bajo el supuesto del referido contexto, se podría afectar la capacidad de pago de algunas de las empresas, instituciones y proyectos en las que invierta el Fondo.

Riesgo económico

Si bien la economía Boliviana ha experimentado un repunte en su crecimiento económico durante los últimos años, la historia económica de Bolivia ha sido volátil. En tal sentido, un decrecimiento de la economía nacional podría afectar la capacidad de pago de algunos de los deudores del Fondo.

Riesgo cambiario

El Fondo invertirá en Bolivianos, UFV's, y Bolivianos con Mantenimiento de Valor. Es probable que el Fondo como medida de diversificación o como búsqueda de oportunidades de inversión

invierta parte de la cartera en moneda distinta a la moneda del Fondo, por lo cual los inversionistas podrían estar expuestos a riesgo cambiario.

Riesgo de disponibilidad de las inversiones

Una baja oferta de los principales activos en los cuales el Fondo puede invertir podría eventualmente significar una reducción temporal en la rentabilidad del Fondo, ya que las inversiones podrían ser reemplazadas temporalmente por instrumentos de deuda con menor rentabilidad.

Riesgo de liquidez de las Cuotas

Debido al corto tiempo del mercado de valores boliviano, es difícil asegurar que se desarrolle a futuro un mercado secundario líquido para las Cuotas de Participación del Fondo. Sin embargo, dada la liquidez de los activos subyacentes del Fondo y del plazo de duración de éste, se puede esperar que las Cuotas de Participación tengan una liquidez mayor con relación a otros fondos de inversión cerrados que pudieran crearse en el país.

Riesgo tributario

Las estimaciones de rentabilidad del Fondo se basan en las condiciones actuales de tributación. Un cambio en la legislación fiscal existente podría afectar la rentabilidad del Fondo.

Riesgo de incumplimiento o impago

Es el riesgo donde un emisor/deudor no pueda atender sus obligaciones financieras tanto de capital como de intereses de acuerdo a los planes previamente pactados en los documentos legales de las emisiones de Valores.

Riesgo Legal

Es el riesgo que el Fondo está sujeto como consecuencia de las acciones legales que interponga en contra de las EMS por efecto de la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago de las emisiones de Valores, conjuntamente con cualquier otro monto devengado, exigible e impago adeudado bajo las referidas emisiones y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de las emisiones de Valores que conformen la cartera de Inversiones del Fondo.

Riesgo de Calificación

La calificación de riesgo de las empresas en las cuales invertiría el Fondo puede variar en el tiempo a un nivel superior o inferior al de la calificación inicial. La calificación de riesgo no es una recomendación de comprar, vender o mantener un Valor, sino una opinión de un tercero sobre la situación de un determinado Valor o emisor y puede ser cambiada en cualquier momento. La inexistencia de calificaciones de riesgo puede también constituirse en un factor de riesgo.

Riesgo de mercado

Una significativa modificación de tasas de interés del sistema financiero local podría eventualmente reducir la rentabilidad esperada del Fondo.

Riesgos de Inversión

El Fondo tiene como objetivo otorgar un adecuado rendimiento y preservar el capital, pero el valor del Fondo podrá subir o bajar como resultado de variaciones del valor de los instrumentos invertidos.

Conflictos de interés

Los honorarios de la Sociedad Administradora serán variables, y dependerán del patrimonio neto del Fondo, lo cual asegura una concordancia de intereses con los de los partícipes del Fondo y llevará a la consecución de los fines y objetivos planteados de manera conjunta.

De todas maneras, la Sociedad Administradora de acuerdo a las normativas existentes posee mecanismos para evitar potenciales conflictos de interés determinados en su Código de Ética y el Reglamento para conflicto de interés del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.

Riesgo por adquisición de Valores de Oferta Privada: Los Valores de Oferta Privada, por su naturaleza jurídica, no han sido objeto de autorización previa por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), ni se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, por lo que los mismos, serán negociados en un mercado que no se encuentra bajo la regulación, control, supervisión y fiscalización de ASFI.

Asimismo, el Emisor de los Valores de Oferta Privada no se encuentra bajo la supervisión de ASFI y no tiene obligación legal alguna de enviar a dicho organismo de supervisión ningún tipo de información periódica, relevante, o de cualquier otra naturaleza que en formatos, medios y plazos específicos sea requerida por la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998 y sus respectivos reglamentos, correspondiendo a los tenedores de los Valores de Oferta Privada, mediante Asamblea General hacer velar y respetar frente al Emisor los derechos adquiridos en los documentos que conforman la emisión de Valores de Oferta Privada.

Declaración: La Sociedad Administradora declara que, a la fecha, no conoce la probabilidad ni la existencia de ningún proceso judicial, administrativo o contingencia de carácter legal que pueda afectar significativamente el desarrollo de sus operaciones y del Fondo.

IX. PROCESO DE INVERSIÓN

La Sociedad Administradora, realizará el proceso de inversión en distintas fases, identificando e incorporando a cada una de ellas el análisis correspondiente a cada activo que compondrá la cartera de inversiones.

9.1. INVERSIONES EN VALORES DE OFERTA PÚBLICA

MSC PRODUCTIVO FIC comenzará sus actividades con un listado de valores de Oferta Pública aprobados en el primer comité de inversiones que realice la Sociedad, mediante un análisis general sobre los emisores presentados.

Para títulos de Oferta Pública nuevos, el área de inversiones preparará un análisis general sobre el Valor, el cual será presentado al comité de inversiones para su aprobación.

9.2. INVERSIONES EN VALORES DE OFERTA PRIVADA

A continuación se describen las cuatro fases y procedimientos que seguirá la Sociedad Administradora para la realización de inversiones en Valores de Oferta Privada.



ELABORACIÓN PROPIA

a) Investigación e Identificación del Proyecto de Inversión

La Sociedad Administradora comenzará el proceso de inversión con la fase de Investigación, la cual tiene como objeto colocar a consideración del Comité de Inversión una lista de empresas seleccionadas, que potencialmente puedan formar parte del portafolio del Fondo, para su aprobación.

La Sociedad Administradora implementará una lista de identificación de emisores, la cual deberá ser aprobada por el comité de inversiones del Fondo y tendrá el objetivo de mantener la información más relevante de los emisores prospecto de inversión, así como los contactos con los que se cuenta en estas empresas, con la finalidad de que esta lista funcione como un mecanismo que permita documentar el proceso de identificación de las empresas objeto de inversión.

El Comité de Inversiones o el administrador del Fondo podrán sugerir nuevos nombres de empresas para que sean incluidas en la lista de identificación de emisores.

Durante la vida del Fondo se podrán considerar empresas que no fueron incluidas en esta fase inicial, en tanto cumplan con el perfil de inversión.

b) Análisis del Proyecto de Inversión

La Sociedad Administradora visitará a las empresas preseleccionadas para ofrecer el Fondo como una alternativa de financiamiento y para requerir información que le permita realizar una evaluación general, financiera y legal.

Para el análisis del proyecto de inversión se tomarán en cuenta los aspectos Cualitativos y Cuantitativos descritos en el Artículo 36 Criterios de Administración, Inciso h) Criterios para la selección de Emisores de Oferta Privada, del Reglamento Interno del Fondo.

El equipo de inversiones² luego de identificar los proyectos de inversión, verificar el cumplimiento de los criterios cuantitativos y cualitativos, y una vez recibida la documentación correspondiente de la empresa, deberá realizar un “Informe de inversión especializado”, este informe establecerá los datos claves que se presentarán al Comité de inversiones del Fondo para la decisión definitiva, mediante reuniones preliminares para conocer el negocio de la empresa, este informe tendrá como mínimo la siguiente información, con lo cual se analizará a la empresa y de esta manera se determinarán mecanismos de control para la misma:

- Información general de la empresa
- Condiciones de la posible emisión según solicitud de la empresa
- Características de la empresa
 - antecedentes
 - infraestructura y organización
 - servicios o productos y mercados/demanda
 - proveedores e insumos
 - clientes
- Estados Financieros
- Análisis financiero
- Estructura de deuda
- Conclusiones y Recomendaciones

El comité de inversiones y el Administrador del Fondo podrán verificar toda la información relativa a la EMS y sus representantes Legales, en cualquier Central de Riesgos o instituciones similares, previa autorización de la EMS.

Dentro del informe presentado por el equipo de inversiones del Fondo, el Análisis financiero se utilizará para determinar la posición de la empresa en términos de crecimiento, estructura de capital, estructura de financiamiento, liquidez, productividad, rentabilidad y flujo de caja; y de esta manera decidir sobre la favorabilidad o no de inversión en un activo.

c) Aprobación de la Inversión

Una vez realizado el análisis de la inversión, el Comité de inversiones puede tomar las siguientes determinaciones:

- Aprobación de la inversión: Cuando se obtuvo un resultado positivo ante el Comité de inversiones, se aprobarán las condiciones de inversión del activo, las mismas que deben ser ejecutadas por el administrador.
- Modificar los términos o solicitar información adicional: Cuando los términos propuestos no satisfacen todos los requerimientos del Comité de inversiones, este podrá solicitar la modificación de los términos, la inclusión de información adicional o si consideraran necesario el informe de un experto ajeno a la Sociedad (Asesor Técnico), antes de aprobar una inversión.
- Rechazo de la inversión: Cuando la inversión propuesta no satisface en términos financieros y/o legales al Comité.

Las determinaciones tomadas por el comité de inversiones del Fondo en esta etapa del proceso deberán constar en el Acta correspondiente.

² Entiéndase por Equipo de Inversiones, al personal idóneo y capacitado, que designará SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. para realizar todo el proceso de inversión dentro del Fondo.

d) Evaluación y Seguimiento de la Inversión

La Sociedad Administradora, una vez realizada la inversión, procederá al registro y monitoreo de las inversiones, tomando en cuenta los montos y fechas de pago pactadas; solicitará a la EMS presentar información y documentos que permitan demostrar el destino de los recursos de la emisión de Valores de Oferta Privada y procederá a su monitoreo de manera trimestral.

El monitoreo también se utilizará para la revisión de la inversión, de acuerdo a la información financiera más reciente del emisor, tomando en cuenta los compromisos financieros solicitados a la EMS y cualquier información adicional que pudiera afectar la operativa de la empresa.

Se utilizarán alertas tempranas que permitan identificar y subsanar oportunamente posibles problemas en las EMS.

X. COMISIONES Y GASTOS

10.1. COMISIONES

SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. cobrará a los Participantes una remuneración por los servicios prestados, la cual será referida como “Comisión por Administración” basada en un porcentaje fijo a los activos del Fondo administrado. Esta remuneración está determinada en el siguiente cuadro:

| COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN | | |
|--|--|---|
| TIPO DE INVERSIÓN | Comisión fija por Administración durante los primeros 2 años de vida del Fondo | Comisión fija por Administración luego de 2 años de vida del Fondo - hasta su vencimiento |
| Liquidez | 0.00% | 0.00% |
| Valor de Oferta Pública / BCB / TGN / Soberano | 1.50% | 0.60% |
| Valor de Oferta Privada | 1.50% | 2.10% |

ELABORACIÓN PROPIA

* El Fondo no cobrará ningún tipo de comisión por el monto de cartera que se encuentre en liquidez

Adicionalmente, SAFI MSC cobrará una comisión de éxito. La comisión se cobrará a los 6 años de vida del Fondo y al vencimiento del mismo, siempre que la rentabilidad promedio anual del Fondo haya superado la tasa promedio anual del Indicador Comparativo de Rendimiento.

Se utilizaran las siguientes fórmulas para calcular la comisión por éxito:

$$CE = 30\% * (T - pB)$$

Aplicable solamente si T > pB

Donde:

- T = Tasa a un año
- CE = Comisión de éxito
- pB = Promedio aritmético del ICR mensual de los últimos 12 meses anteriores al cálculo.

Adicionalmente, se debe aclarar lo siguiente:

- Estos porcentajes se aplicarán sobre el excedente mencionado.
- La comisión fija se calculará y liquidará diariamente.
- La comisión de éxito se calculará y liquidará a los 6 años de vida del Fondo y al vencimiento del mismo.
- La rentabilidad del Fondo se calculará para cada periodo acumulado.

La comisión de éxito máxima que podrá cobrar la sociedad será de 2% (dos por ciento) del patrimonio del Fondo.

10.2. GASTOS DEL FONDO

10.2.1. GASTOS OPERATIVOS DEL FONDO

Los gastos operativos del Fondo corresponden a:

- Gastos por concepto de servicios de custodia. Servicios de custodia de los activos del Fondo.
- Gastos por concepto de intermediación de Valores.

10.2.2. GASTOS ADMINISTRATIVOS DEL FONDO

Los gastos Administrativos del Fondo corresponden a:

- Gastos por concepto de auditoría externa del Fondo de Inversión.
- Gastos de operaciones financieras autorizadas por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
- Gastos por concepto de calificación de riesgo del Fondo de Inversión cuando corresponda.
- Gastos legales correspondientes al Fondo de Inversión
- Otros que sean expresamente autorizados por la Intendencia de Valores, en función a las necesidades del Fondo de Inversión.

Todos los gastos del Fondo se apropiarán al mismo momento de la efectivización de los pagos correspondientes.

Una vez constituido el Fondo, SAFI MSC estimará el monto total de estos gastos y realizará provisiones diarias que serán incorporadas al cálculo del valor cuota. Se estima que la mayor parte de estos gastos se liquidarán de manera mensual pero es probable que algunos, por su naturaleza, se liquiden con otra periodicidad. Cualquier diferencia entre el gasto real y el estimado será ajustada de manera mensual o cuando el impacto del gasto sea material.

La Sociedad Administradora estimará un aproximado del monto máximo anual de los Gastos, el mismo deberá ser informado a la Asamblea General de Participantes antes del inicio de cada gestión, para que apruebe el Presupuesto Anual de Gastos del Fondo.

La Asamblea General de Participantes deberá aprobar estos gastos en caso de que éstos excedan el monto máximo o si se generasen gastos por conceptos distintos a los estipulados en este inciso.

La Sociedad Administradora proporcionará a solicitud del Representante Común de los Participantes un detalle de los gastos.

XI. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES Y ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

11.1. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES

SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. contratará una Entidad de Depósito de Valores para la custodia de los Valores del Fondo que tengan una cotización en bolsa y se encuentren desmaterializados. Los Valores de Oferta privada, pagarés u otros activos del Fondo que no sean de oferta pública serán custodiados por una institución financiera.

Ambos contratos tendrán una vigencia por lo menos un (1) año y serán renovables de manera tácita durante la vida del Fondo. Sin embargo, estos contratos podrán cesar sin necesidad de declaración judicial. Por otra parte, ambos contratos establecen las facultades que tiene la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las mismas que, en general, son las de poder en el momento que ésta lo requiera realizar arqueos periódicos de los activos entregados en custodia y tener acceso a la información relacionada a los Valores y activos en custodia.

Por su parte, dentro de las obligaciones y responsabilidades de la entidad de custodia, se encuentra el de custodiar y conservar los Valores y otros activos como los reciba y a devolverlos cuando SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. lo solicite. Además, la institución de custodia tiene la obligación de documentar todo ingreso o egreso de los activos del Fondo. Asimismo, la entidad de custodia está expresamente prohibida de hacer uso o disponer de los Valores y otros documentos depositados. SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. depositará físicamente y de modo obligatorio la totalidad de los Valores no desmaterializados que adquiera para el Fondo.

11.2. AGENTE COLOCADOR

a) Razón Social y ubicación del agente colocador

La colocación de cuotas estará a cargo de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., con domicilio en la Av. Camacho No. 1448 Edificio Banco Mercantil Santa Cruz, Piso 2 - La Paz, Bolivia.

b) Obligaciones asumidas por el agente colocador

De acuerdo al contrato de prestación de servicios suscrito con SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. realizará las tareas que considere necesarias para lograr los objetivos buscados por el emisor en lo referente a estructuración, negociación y colocación de cuotas de participación.

Los servicios a proporcionar no limitantes son:

- a) Asesoramiento en la Estructuración y diseño de una Emisión de Cuotas de Participación del Fondo.
- b) Asesoramiento e información en materia de intermediación de valores.
- c) Inscripción de las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Cerrado en el Registro del Mercado de Valores y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- d) Registro de las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Cerrado en la Entidad de Depósito de Valores.
- e) Asesoramiento para la elaboración del Prospecto.
- f) Recopilación de toda la información provista por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., requerida por las normas legales y administrativas vigentes, y realización de las gestiones y coordinación con la ASFI y la BBV para la autorización e inscripción de las cuotas de participación del Fondo.
- g) Elaboración de una estrategia de colocación que permita cumplir con los objetivos de la emisión de las cuotas de participación.
- h) Visitas y presentaciones a los inversionistas institucionales y mercadeo entre inversionistas particulares y jurídicos que forman parte de la cartera de clientes de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., para la colocación de las cuotas de participación.
- i) Colocación primaria bursátil de las cuotas de participación bajo la modalidad "a mejor esfuerzo".

c) Garantía de la colocación

Las Cuotas de Participación serán colocadas por Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. filial del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., bajo la modalidad "a mejor esfuerzo", en el mercado primario bursátil.

d) Términos Generales del contrato de prestación de servicios

Existe un contrato suscrito entre SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. y Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., que establece lo siguientes términos:

- SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. contrata los servicios de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. para que ésta, preste los servicios de colocación de Cuotas de Participación del FONDO hasta Bs 200.000.000.- (Doscientos millones 00/100 de Bolivianos).
- Los servicios serán prestados bajo la modalidad de colocación "a mejor esfuerzo".
- Por común acuerdo de Partes, se establece que el plazo de vigencia del contrato terminará una vez concluyan los servicios descritos en el presente Prospecto.
- Todas las actividades, documentos e información de cualquier especie, relacionadas con el cumplimiento y ejecución del contrato de colocación, serán tratadas confidencialmente por las Partes, a excepción de aquellos que por su naturaleza son o sean considerados de carácter público.

11.3. DISPOSICIONES ADMINISTRATIVAS

11.3.1. Información: diaria, mensual, trimestral y anual

Los Participantes podrán informarse sobre la Composición de la Cartera y Valor de la Cuota del Fondo diariamente en las oficinas y sucursales de SAFI MSC .

Adicionalmente, el Participante podrá informarse del valor de mercado de la cuota a través de las publicaciones y Boletín Diario de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. cuando corresponda. SAFI MSC remitirá mensualmente Estados de Cuenta a los Participantes, donde se incluirá la información de la cartera de inversiones del Fondo, rendimientos y toda otra información relevante para el seguimiento de las actividades del Fondo y de las Cuotas de Participación, hasta un tiempo máximo de 48 horas hábiles posteriores al cierre de mes.

El Reporte Mensual contará como mínimo con la siguiente información: fecha del reporte, valor de Cuota a la fecha, rendimientos a la fecha, saldo en Cuotas y monetario, estratificación de cartera tanto en monto como en porcentaje, plazo de vida transcurrido, plazo de vida restante, indicador de desempeño, comisiones y gastos, impuestos aplicables, nombre del Tenedor de las Cuotas y cualquier otro tipo de información que la Sociedad Administradora vea por conveniente. Dicho reporte será entregado posterior a cada fin de mes a partir del Inicio de actividades del Fondo. Esta información y documentación también estará a disposición del participante en oficinas de la Sociedad Administradora en cualquier momento, si este la requiere.

Posterior al cierre de cada gestión dentro de 120 días calendario computables a partir de la fecha de cierre del respectivo ejercicio, SAFI MSC presentará los estados financieros del Fondo debidamente auditados por la empresa de auditoría externa, así como la estructura y detalle de la cartera de inversiones. La gestión fiscal del Fondo comprende el periodo entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año.

La Sociedad Administradora se compromete a comunicar el Valor de la Cuota en forma pública, en el Boletín diario de la Bolsa y/o en un periódico de circulación nacional.

Finalmente, SAFI MSC cumplirá con el envío y/o publicación de información de acuerdo a las normativas y reglamentos en vigencia de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

11.3.2. Selección y Remoción de la Empresa de Auditoría Externa

Los estados financieros del Fondo serán auditados anualmente por una empresa de auditoría debidamente registrada en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

La Asamblea General de Participantes elegirá a la Empresa Auditora que practicará la auditoría externa anual del Fondo de una lista de por lo menos tres empresas a ser sugeridas por el Representante Común de los Participantes o por el Directorio de la Sociedad.

Asimismo, la Asamblea General de Participantes podrá acordar, a sugerencia del Representante Común de los Participantes, la realización de auditorías especiales.

La administración de la Sociedad Administradora es responsable de velar por que los Auditores Externos cumplan el trabajo encomendado. Asimismo, cualquier incumplimiento del contrato, o del servicio prestado será causal de remoción de la empresa de auditoría externa por parte de la Sociedad Administradora. Dicha decisión será debidamente comunicada a los participantes del FONDO y se convocará a Asamblea General de Participantes para considerar la designación de una nueva Firma de Auditoría Externa.

11.3.3. Modificación del Reglamento

Toda modificación al Reglamento Interno del Fondo deberá ser aprobada por el Directorio de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y finalmente por la Asamblea General de Participantes.

Cualquier modificación a los límites de comisiones en el Reglamento del Fondo deberán ser aprobados previamente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y posteriormente por la Asamblea General de Participantes.

El procedimiento a seguir para toda modificación al Reglamento Interno del Fondo deberá realizarse de la siguiente manera:

- 1) La propuesta de modificación deberá ser aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo, en caso de modificaciones a las políticas y procedimientos de inversión, y posteriormente, por el Directorio de la Sociedad Administradora.
- 2) Posteriormente, la propuesta de modificación será presentada, por la Sociedad Administradora, para la aprobación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- 3) Finalmente, la propuesta de modificación será presentada, por la Sociedad Administradora, para su consideración en la Asamblea General de Participantes.
- 4) Una vez aprobadas las modificaciones por la Asamblea General de Participantes, la Sociedad Administradora informará a los Participantes ya sea mediante carta dirigida al domicilio registrado o a través de otro mecanismo que la Sociedad vea por conveniente, incluyendo publicaciones en prensa.

11.3.4. Garantías

La Sociedad Administradora acreditará y mantendrá en todo momento una garantía de funcionamiento y buena ejecución en favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero equivalente al mayor entre \$us. 100.000.- (Cien Mil 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Bolivianos y el 0,75% del total de la cartera del Fondo de acuerdo a lo establecido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

11.3.5. Solución de Controversias

Cualquier controversia sobre la ejecución e interpretación del presente prospecto, será sometida por las partes a conciliación y arbitraje, de acuerdo con las normas de Ley de Arbitraje Nº 1770 de fecha 10 de marzo de 1997 y del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio con sede en La Paz.

El número de árbitros será tres (3), uno a ser designado por cada Parte y el tercero a ser designado por los otros dos árbitros. Todos los árbitros deberán ser designados entre los árbitros que se encuentren debidamente inscritos y registrados en las listas de árbitros de la Cámara Nacional de Comercio. Si cualesquiera de las Partes no designa su respectivo árbitro en el plazo de quince (15) días calendario computables a partir de la notificación a cualesquiera de ellas con la intención de la otra de someter la controversia a arbitraje, o en el caso de que los árbitros de Parte no designen al tercer árbitro dentro de los quince (15) días calendario computables a partir de la designación del último árbitro de Parte, el o los árbitros no designados deberán ser designados por la Cámara Nacional de Comercio de Bolivia.

Queda expresamente establecido que, en el caso de que las partes no logren ponerse de acuerdo sobre cualquier controversia que se presente, las mismas delegan expresamente a los integrantes del Tribunal Arbitral la facultad de delimitar y determinar de manera específica la(s) controversia(s) que se someterá(n) a la decisión arbitral.

El laudo arbitral será final, inapelable y obligatorio. El arbitraje se hará en la ciudad de La Paz, en idioma español.

11.3.6. Consultas

Cualquier consulta o reclamo de los Participantes deberá presentarse por escrito en el domicilio de SAFI MSC.

XII. CONSIDERACIONES SOBRE EL PATRIMONIO DEL FONDO

12.1. REDUCCIÓN Y AMPLIACIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO

El Fondo podrá incrementar o reducir su capital (patrimonio) durante su vigencia. Cualquier variación de capital así como las condiciones de la misma, deberá contar con la aprobación de la Sociedad Administradora y de la Asamblea General de Participantes.

La ampliación del capital del Fondo tendrá el siguiente procedimiento y consideraciones:

- La Sociedad Administradora elaborará una propuesta de incremento del capital, convocando a una Asamblea General de Participantes para su consideración y aprobación. La propuesta de la Sociedad Administradora incluirá, entre otros, las características, cantidad y series de las Cuotas de Participación a ser emitidas como resultado del incremento de capital así como las condiciones y plazos de colocación de las mismas.
- El incremento de capital será aprobado por tres cuartas partes de las Cuotas representadas en la Asamblea General de Participantes convocada para ese efecto (quórum calificado).
- Autorizado el incremento de capital por la Asamblea General de Participantes, la Sociedad Administradora suscribirá los documentos que sean necesarios a objeto de inscribir el mismo y las Cuotas de Participación emitidas en consecuencia, en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- Las Cuotas de Participación emitidas como consecuencia del incremento de capital serán colocadas en el mercado primario bursátil. El plazo para dicha colocación primaria será de Cuarenta y Cinco (45) días calendario a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero e inscripción en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y del Fondo.
- El incremento de capital del Fondo solo podrá efectuarse entre los participantes del Fondo que se encuentren registrados al momento de realizar la Junta de Tenedores de Cuotas de Participación que autorizará dicho incremento (oferta pública dirigida).

- Finalmente se establecerá el precio del Valor de Cuota entre los participantes del Fondo, con el que se procederá con el incremento de Capital.

La reducción del capital del Fondo tendrá el siguiente procedimiento y consideraciones:

- La Sociedad Administradora elaborará una propuesta de reducción del capital, convocando a una Asamblea General de Participantes para su consideración y aprobación.
- Las Cuotas de Participación que no hubieran sido colocadas en el plazo fijado para el efecto serán anuladas y perderán toda validez y efecto legal.
- La reducción de capital será aprobada por tres cuartas partes de las Cuotas vigentes representadas en la Asamblea General de Participantes convocada para ese efecto (quórum calificado). La Sociedad Administradora someterá a consideración de la Asamblea General de Participantes, entre otras, la reducción de capital y el número de Cuotas.
- El precio de redención será el valor de la cuota vigente a la fecha de devolución de capital, determinada en la Asamblea General de Participantes.
- La reducción de capital afectará, en función a sus respectivas participaciones, a todos los Participantes afectados por la reducción, existentes a la fecha de celebración de la Asamblea General de Participantes convocada para tal efecto.
- La Asamblea General de Participantes que apruebe la reducción del capital del Fondo, en función de la recomendación de la Sociedad Administradora, establecerá la fecha a partir de la cual se procederá a la devolución a cada Participante del monto que le corresponde por la reducción del capital y número de Cuotas de Participación que se retirarán de circulación o, en su caso, el importe de la reducción del valor nominal de las mismas, consignando la cantidad de la reducción por cada Participante.
- A partir de la fecha de devolución del monto correspondiente a la reducción de capital, la Sociedad Administradora efectuará los trámites que correspondan para que la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. proceda a dejar sin efecto las Cuotas de Participación que hubieran sido afectadas por la reducción o modificará el valor nominal de las mismas, procediendo según lo dispuesto por la Asamblea General de Participantes.

12.2. LIQUIDACIÓN POR VENCIMIENTO DEL PLAZO DEL FONDO

El Fondo podrá liquidarse al momento de finalización de los Doce (12) años originales establecidos en este Reglamento. No obstante, la Asamblea General de Participantes podrá ampliar el plazo de vigencia del Fondo por acuerdo adoptado con al menos un (1) año de anticipación o decidir la liquidación del Fondo.

El procedimiento para llegar a la decisión de liquidación o prórroga será el siguiente:

1. La Sociedad Administradora convocará a Asamblea General de Participantes.
2. En dicha asamblea, la Sociedad Administradora expondrá y presentará por escrito la siguiente información:

- i. Evaluación del portafolio de inversiones vigentes
 - ii. Evaluación de las condiciones de mercado
 - iii. Descripción del proceso de liquidación considerando el Reglamento Interno del Fondo
3. Para la celebración de la Asamblea General de Participantes y adopción de los acuerdos de liquidación o prórroga se requiere quórum y mayoría calificada establecida en el Reglamento Interno.

El proceso y consideraciones de liquidación del Fondo serán los siguientes:

1. La Sociedad Administradora será la responsable de liquidar el Fondo.
2. En principio, a partir de los doce (12) meses anteriores a la fecha de liquidación del Fondo, se restringirán las nuevas inversiones del Fondo a plazos menores a la fecha de liquidación, acumulando la liquidez en depósitos y cuentas a la vista en bancos locales.
3. Los instrumentos subyacentes deberán ser liquidados a criterio del Comité de Inversiones, de modo que los activos del Fondo estén íntegramente constituidos por efectivo o depósitos a la vista en el sistema bancario, de acuerdo con los criterios de calificación de riesgos contenidos en la Política de Inversiones.
4. En caso de que por razones de mercado el Fondo no logre liquidar la totalidad de sus posiciones, se ampliará el plazo del fondo y el mandato del administrador según el procedimiento descrito en el Artículo 49 del Reglamento Interno del Fondo, con el fin de liquidar las posiciones remanentes y estableciendo un plazo máximo para ello.
5. Una vez liquidada la totalidad de los activos del Fondo, la Sociedad Administradora procederá a pagar las Cuotas de Participación en un período máximo de cinco (5) días luego de vencido el plazo del Fondo.
6. En caso que se prolongue el mandato de la Sociedad Administradora con el fin de liquidar posiciones remanentes, se realizará un pago parcial de las posiciones líquidas dentro de los cinco (5) días calendario de vencido el plazo del Fondo. Las posiciones remanentes se pagarán a medida que se vayan liquidando dentro de los cinco (5) días calendario posteriores a su vencimiento, por un plazo máximo de hasta 180 días.

12.3. PROCEDIMIENTO DE TRANSFERENCIA, FUSIÓN DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

a) Transferencia, Fusión, Disolución y Liquidación Voluntaria

La transferencia, fusión, disolución y liquidación voluntaria del Fondo deberán ser resueltas por la Asamblea General de Participantes y se sujetará a lo dispuesto en el Reglamento Interno del Fondo y al siguiente procedimiento:

1. Se reunirá la Asamblea General de Participantes con los representantes de la Sociedad Administradora y de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno, aprobarán la transferencia, fusión, disolución y liquidación voluntaria del Fondo.

2. Se comunicará a ASFI la intención de realizar la transferencia, fusión, disolución y liquidación voluntaria del Fondo con todos los antecedentes, justificativos y documentación para su correspondiente aprobación.
3. Previamente a la transferencia, fusión, disolución y liquidación voluntaria del Fondo se comunicará a los Participantes la Resolución aprobada por ASFI con treinta (30) días calendario de anticipación, ya sea mediante carta dirigida a su domicilio o a través de aviso en prensa publicado en un periódico de circulación nacional.

Sin Prejuicio de lo establecido anteriormente, la transferencia, fusión, disolución, y liquidación voluntaria del Fondo podrá ser resuelta por SAFI MSC.

b) Comunicación

Los Participantes deberán recibir una comunicación escrita de la Sociedad Administradora, en la cual se les informe sobre la transferencia, disolución, fusión y liquidación voluntaria propuesta por el Directorio de la Sociedad Administradora, para su aprobación por parte de la Asamblea General de Participantes y posterior comunicación a ASFI.

c) Transferencia

La Transferencia de la administración del Fondo podrá ser solicitada por la Asamblea General de Participantes únicamente por las siguientes causales

- 1) Negligencia extrema y reiterada de la Sociedad Administradora en el desempeño de sus funciones.
- 2) Conducta inapropiada de la Sociedad Administradora que afecte significativamente los derechos de los participantes.
- 3) Si la Sociedad Administradora entra en un proceso de liquidación forzosa o quiebra.

En caso de transferencia voluntaria del Fondo de Inversión no se podrán realizar modificaciones al objeto, al Reglamento Interno del Fondo, ni a las condiciones o características principales del mismo, excepto aquellas modificaciones relativas al cambio de Administrador por tanto de los responsables de su administración.

Asimismo, la Sociedad Administradora podrá renunciar a ser el Administrador del Fondo y solicitar la transferencia del mismo a otra entidad.

d) Disolución y Liquidación Forzosa del Fondo

En caso de disolución y liquidación forzosa del Fondo se aplicará el procedimiento dispuesto en la normativa legal aplicable al efecto.

Podrán ser causales de disolución y liquidación forzosa del Fondo las siguientes:

- 1) Revocación de la Autorización del Fondo.
- 2) Práctica deshonesto, dolosa o culposa comprobada en las actividades del Fondo.

Cualquier controversia sobre la transferencia, liquidación voluntaria y disolución del Fondo será sometida por las partes a un arbitraje de amigables componedores, de acuerdo con las normas de Ley de Arbitraje N° 1770 de fecha 10 de marzo de 1997.

12.4. BALANCE FINAL DEL FONDO

En caso de liquidación voluntaria o por vencimiento del Fondo, como máximo dentro de los ciento veinte (120) días posteriores a la resolución de la Asamblea General de Participantes, la Sociedad Administradora someterá a la aprobación de la Asamblea General de Participantes un informe de liquidación, conteniendo el balance final de liquidación, el estado de resultados, una propuesta de distribución del patrimonio neto entre los partícipes y demás información que corresponda, de acuerdo a las condiciones que se establezcan mediante acuerdo en la Asamblea General de Participantes.

Aprobado el balance final de liquidación y la propuesta de distribución del patrimonio, el balance final se deberá publicar por una sola vez en un diario de circulación nacional.

XIII. REQUISITOS, OBLIGACIONES Y RESTRICCIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA

13.1. REQUISITOS NECESARIOS PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA

Para que un Valor de Oferta Privada sea aceptado para la inversión de recursos del Fondo, se debe proporcionar al comité de inversiones del Fondo al menos las siguientes declaraciones:

- a) Que la Empresa Emisora a partir de ahora denominada como EMS se encuentre constituida de acuerdo con las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia y cuente con todas las autorizaciones necesarias para llevar a cabo legalmente las actividades que realiza en concordancia con el objeto social por el cuál ha sido constituida.
- b) Todas las autorizaciones y/o resoluciones necesarias para realizar una Oferta Privada de Valores al Fondo y cualquier otro documento que deba suscribir o emitir con relación a tal Oferta Privada de Valores, han sido debidamente autorizadas y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, o la Asamblea Extraordinaria, o el Directorio, según corresponda por constituir el máximo órgano de decisión, y que dichas autorizaciones y/o resoluciones se encuentran vigentes.
- c) Toda información financiera y/u operativa que haya sido remitida o vaya a ser remitida a la Sociedad Administradora, como consecuencia de la Oferta Privada de Valores, es fidedigna, verdadera y completa, y representa la verdadera situación patrimonial y financiera de la EMS.
- d) Al vencimiento del plazo fijado para cada Valor de Renta Fija, la obligación de la EMS de pagar el monto adeudado se hará líquida y exigible.
- e) La obligación de la EMS de pagar los Valores de Renta Fija es autónoma e incondicional, por tanto, su cumplimiento no depende ni está sujeto a que los deudores/clientes de la EMS paguen sus obligaciones a favor de este.

- f) En caso de incumplimiento al pago debido en la fecha prevista en cada Valor de Oferta Privada de Renta Fija adquirido por el Fondo, la EMS pagará al Fondo, desde la fecha en que debía realizarse el pago y hasta la fecha en que el monto adeudado sea pagado, un interés sobre el saldo de plazo vencido cuyo porcentaje será previamente fijado por el Fondo.

13.2. OBLIGACIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA

Para que los Valores de Oferta Privada sean elegibles para la inversión de recursos del Fondo, el emisor de Valores de Oferta Privada está obligado a cumplir al menos los siguientes compromisos, actuando de buena fe, durante todo el periodo en que el Fondo mantenga inversiones en tales Valores:

- a) Aplicar los recursos que obtenga del Fondo exclusivamente al destino específico establecido en las condiciones de la emisión de los Valores.
- b) Poseer idoneidad empresarial, definida como la ausencia de sentencias judiciales por delitos de orden económico o penal para sus accionistas mayoritarios, directores y/o ejecutivos.
- c) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones.
- d) Mantener y renovar con la debida oportunidad, la vigencia plena de todas las autorizaciones y registros requeridos por las autoridades gubernamentales, cumplir y observar todas las normas legales y reglamentarias que rigen sus actuaciones en todos sus aspectos.
- e) Informar a la Sociedad Administradora con la debida oportunidad veracidad y suficiencia, cualquier situación relevante que pudiese afectar en forma adversa su capacidad para cumplir adecuadamente todas las obligaciones asumidas en el Compromiso de Emisión de Valores de Oferta Privada (contrato entre la EMS y la SAFI) y que se encuentran detalladas en el Reglamento Interno del Fondo.
- f) La EMS deberá divulgar en forma veraz, completa suficiente y oportuna todo Hecho Relevante respecto de si misma que pudiera afectar significativamente, positiva o negativamente su posición jurídica, Económica o su posición Financiera, tecnológica o de sus Valores emitidos. Este hecho relevante deberá ser comunicado a la sociedad en un plazo no mayor a 24 horas de ocurrido el hecho.

La información que se envíe a la Sociedad Administradora, deberá ser suscrita por el Representante Legal de la EMS y el contenido de la comunicación deberá ser el siguiente:

- Identificación de la Empresa Emisora.
- Incluir una clara descripción del Hecho Relevante, indicando el efecto o influencia respectiva.

De manera enunciativa y sin que esto constituya una lista excluyente, se consideran Hechos Relevantes los siguientes:

- Aspectos Relativos a la Empresa:

- Transformación, Fusión o Disolución.
- Modificaciones o Variaciones en el Objeto Social.
- Aumento o Disminución del Capital Social.
- Modificación de Estatutos.
- Cambios en la propiedad de la Entidad, que permitan a un accionista o similar poseer más del 10% de la Empresa.
- Convocatorias a juntas de accionistas y decisiones adoptadas.

- Aspectos Gerenciales o administrativos:

- Cambios de directores, principales ejecutivos, síndicos y liquidadores.
- Designación, destitución o cambio de los Representantes Legales o apoderados.
- Traslado del Domicilio principal y/o iniciación de nuevas actividades.
- Apertura o cierre de sucursales u otras similares.
- Constitución de filiales, subsidiarias u otros.
- Otorgamiento, suspensión o cancelación de concesiones, permisos, autorizaciones así como sanciones en tanto estas incidan o afecten significativamente en la actividad empresarial.
- Celebración de contratos, convenios de cooperación o convenios referidos a servicios de asistencia técnica, transferencia de tecnología y/o explotación de patentes, marcas y rótulos comerciales, así como su modificación o conclusión, en tanto repercutan significativamente en la actividad de la entidad.
- Paralización de labores, cualquiera sea su causa, reducción de turnos y horas laborales y reducción de personal, en tanto afecten significativamente a la capacidad de producción de la entidad.
- Suscripción de transacciones o convenios judiciales y extrajudiciales que se celebren con acreedores o deudores cuya acreencia o deuda individual o en conjunto sea por montos significativos.
- El hecho de haber cesado en el pago de una o más de sus obligaciones, de haber solicitado su propia quiebra o de que un acreedor la haya solicitado, o cuando hubiere solicitado al juez competente la apertura del procedimiento de concurso preventivo o cuando hubiere entrado en un proceso de reestructuración.

- Aspectos Financieros:

- Aprobación de estados financieros y memorias.
- Aplicación o distribución de utilidades.
- Emisión de acciones, bonos o cualquier valor por montos significativos³.
- Inversiones significativas en activos no corrientes.
- Disminución importante del valor de los activos o venta de los mismos.
- Amortización o rescate anticipado de valores representativos de deuda.
- Endeudamiento por montos significativos, cualquiera sea su origen.
- Otorgamiento de préstamos o garantías a favor de terceros, por montos significativos³.
- Cambio en el valor nominal de las acciones.
- Contingencias que pueden afectar significativamente, en forma positiva o negativa, los activos o patrimonio de la entidad, tales como procesos judiciales, demandas y denuncias administrativas, reclamos por actividades monopólicas, conflictos laborales y aspectos de carácter tributario.

Adicionalmente, las EMS podrán formular consultas a la Sociedad Administradora respecto a si una determinada información califica o no como Hecho Relevante. La EMS deberá comunicar a la Sociedad Administradora toda información que constituya un hecho relevante a más tardar hasta el tercer día siguiente de conocido el mismo.

La Sociedad Administradora podrá solicitar la documentación respaldatoria del Hecho Relevante, si la hubiera.

- g) Mantener y preservar en buenas condiciones y en buen estado de funcionamiento todos los bienes necesarios o útiles para conducir adecuadamente sus negocios.
- h) Permitir que funcionarios y demás asesores que la Sociedad Administradora designe al efecto, tengan acceso y puedan revisar libros, registros y demás documentos que pudiesen tener relación con las obligaciones asumidas por la emisión de Valores en los que el Fondo mantenga inversiones, así como a los Auditores Externos designados por la Sociedad.
- i) Suministrar a la Sociedad Administradora trimestralmente (Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre) los estados financieros no auditados; adicionalmente dentro los ciento veinte (120) días calendario siguientes al cierre de cada ejercicio anual, un ejemplar de los estados financieros auditados por Auditoría Externa, y los demás informes ampliatorios que la Sociedad Administradora considere convenientes. Una vez que se haga efectiva la compra de Valores de Oferta Privada a la EMS por parte del Fondo, la EMS se comprometerá a que los estados financieros enviados al cierre de cada ejercicio anual, sean auditados por una empresa de Auditoría Externa inscrita en el RMV.
- j) Defender cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar su normal operación.
- k) Pagar puntualmente, a su vencimiento, cada uno de los Valores que formen parte de la Emisión de Oferta Privada de Valores, así como cualquier comisión, gastos, cargos u otro concepto, en la fecha en que tales montos sean exigibles y pagaderos.
- l) Constituir las garantías que sean solicitadas en su momento por la Sociedad Administradora.
- m) En caso de redimir los Valores de Oferta Privada, pagar el capital y los intereses, así como cualquier comisión, gastos, cargos u otro concepto, en la fecha en que tales montos sean exigibles y pagaderos.
- n) Cumplir con todos y cada uno de los compromisos, restricciones y obligaciones así como con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.
- o) Reconocer que existen causales y condiciones de aceleración de plazos correspondientes a los intereses pendientes de pago y al capital de los Valores de Renta Fija de Oferta Privada.
- p) Cumplirá con todas las leyes, normas, reglamentos y resoluciones aplicables a la EMS dictadas por cualquier organismo regulador o supervisor que tenga control o injerencia sobre las actividades de la EMS.

³ La Sociedad Administradora considera como monto significativo cualquier evento que involucre al 10% o más del Patrimonio de la EMS.

- q) Abstenerse de emplear a personal infantil entre sus trabajadores.
- r) Cumplir con el pago de aportes patronales y laborales a las Administradoras de Fondos de Pensiones conforme a ley y no tener deudas con estas instituciones.
- s) Comprometerse a mantener una calificación de riesgo, con una calificadora autorizada, por el plazo de los valores emitidos para el Fondo Productivo.
- g) No otorgará garantías personales a favor de sus accionistas o de empresas vinculadas u otros terceros.
- h) No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros sus ingresos futuros o utilidades que puedan afectar en cualquier forma la capacidad de la EMS de honrar sus obligaciones que ha asumido ante el Fondo.
- i) No transferir a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o cualquier otra entidad facultada para llevar a cabo procesos de titularización en Bolivia o en el exterior, activos o ingresos, presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza.

13.3. RESTRICCIONES PARA EMPRESAS EMISORAS DE VALORES DE OFERTA PRIVADA

Para que los Valores de Oferta Privada sean elegibles para la inversión de recursos del Fondo, la EMS estará restringida o limitada al menos a los siguientes compromisos, los cuales honrará como buen hombre de negocios y actuando de buena fe, durante todo el periodo en que el Fondo mantenga inversiones en tales Valores:

- a) No reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Valores de Oferta Privada en circulación. Asimismo, no se fusionará, transformará ni cambiará su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
- b) En caso de una fusión de la EMS, los Valores de Oferta Privada en circulación pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la EMS conforme a los documentos de la emisión y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
- c) Los balances especiales de una eventual fusión de la EMS con otra sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Cuotas de Participación del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado en una Asamblea General de Participantes.
- d) En caso que la EMS realizará futuras Emisiones de Valores de Oferta Privada o Valores de Oferta Pública, éstos no tendrán mejores garantías respecto a los Valores de Oferta Privada en circulación, salvo que lo autorice previamente la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado. Si la EMS otorgara mayores garantías a futuras Emisiones, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los Valores de Oferta Privada vigentes, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.
- e) En ningún caso la EMS podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a las de su objeto social. No obstante lo anterior, esta limitación podrá ser levantada o atenuada previo análisis del comité de inversiones del Fondo y puesta en conocimiento de los Participantes del Fondo, en el caso de que la EMS explique detalladamente en que actividad utilizará los recursos adquiridos.
- f) No emprender ninguna acción comercial o de otra índole, distinta a su actividad principal y adicionalmente siempre adquirir activos para el giro exclusivo del negocio.

- j) No someterse a un proceso de liquidación voluntaria ni solicitar ningún concurso de acreedores, mientras estén vigentes los Valores de Oferta Privada, con la salvedad de que a solicitud de la EMS, este proceso será evaluado y podría ser aprobado por el comité de inversiones del Fondo, con el objeto de levantar la restricción.
- k) No podrá realizar cancelaciones anticipadas de préstamos u otras operaciones financieras realizadas con alguna empresa relacionada al Grupo Mercantil Santa Cruz
- l) La EMS no podrá tener emitidos valores de Oferta Privada en otros Fondos de Inversión cerrados administrados por la SAFI MSC, siempre y cuando estos tengan el mismo destino para el financiamiento.

XIV. OTRAS ESTIPULACIONES

14.1. EXCESOS DE INVERSIÓN E INCUMPLIMIENTO A LÍMITES MÍNIMOS

Los excesos de inversión que se produzcan por causas no imputables a la Sociedad Administradora serán tratados de la siguiente manera:

- Los excesos en Valores de Oferta Pública deberán ser corregidos en un plazo de 60 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.
- Los excesos en activos que no sean de Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 120 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.
- Los incumplimientos a límites mínimos del Reglamento Interno del Fondo en Valores de Oferta Pública deberán ser corregidos en un plazo de 30 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el incumplimiento.
- Los incumplimientos a límites mínimos del Reglamento Interno del Fondo en activos que no sean de Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 90 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el incumplimiento.

La Sociedad Administradora efectuará los esfuerzos necesarios de buena fe (bona fide) para eliminar los excesos de inversión involuntarios descritos en este inciso. La Sociedad Administradora no será responsable si causales exógenos, impiden que los excesos de inversión sean regularizados dentro de los plazos previstos. No obstante lo anterior, la Sociedad Administradora deberá informar sobre los excesos de inversión no regularizados en la

Asamblea General de Participantes, presentando un plan de adecuación para su aprobación.

Las inversiones en los distintos activos a los que se refieren los incisos anteriores, podrán superar los distintos límites establecidos en el artículo correspondiente a criterios de diversificación (límites por tipo de activos) del reglamento durante los primeros seis meses de funcionamiento del Fondo, durante los últimos seis meses antes de la liquidación del Fondo o durante periodos de fuerza mayor. Después de los primeros seis meses de funcionamiento del Fondo, las inversiones que estuvieran por encima de los límites permitidos en la Política de inversión serán consideradas como excesos de inversión.

Se entiende por causales exógenos cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas, actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, expropiaciones, nacionalizaciones, estatización, confiscación por parte del Estado boliviano, restricciones en el tipo de cambio; eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad Administradora, no imputables a la misma y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Reglamento Interno; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad Administradora y que no sea atribuible a ésta.

14.2. DISOLUCIÓN, CONCURSO O QUIEBRA DE PARTICIPANTES

En caso de que algún Participante, tenga la calidad de ser una persona jurídica, sea disuelto, entre un concurso preventivo de acreedores, un procedimiento de liquidación voluntario de empresas o sea declarado en quiebra, sus Cuotas continuarán formando parte del Fondo, hasta que las personas llamadas por ley decidan el destino de las mismas.

En caso de que al momento de liquidación del Fondo las personas llamadas por ley a decidir el destino de dichas Cuotas no se hubieren presentado a la Sociedad Administradora, este monto correspondiente al valor de sus Cuotas estará disponible en las cuentas del Fondo.

Las personas llamadas por ley a decidir el destino de estas Cuotas podrán reclamar el monto debido con el CAT emitido por la Entidad de Depósito de Valores en la cual estén inscritas como anotación en cuenta las Cuotas de Participación hasta el lapso de diez (10) años posteriores al vencimiento del Fondo, plazo al final del cual, el derecho de cobro prescribirá a favor del Estado Plurinacional de Bolivia, por lo que su valor les será entregado conforme a la normativa legal aplicable.

14.3. MONTO MÍNIMO

SAFI MSC dará inicio a las actividades del Fondo cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, cuando menos, la suma de Bs. 10.000.000,00 (Diez Millones 00/100 de bolivianos). Las aportaciones que los participantes efectúen como consecuencia de la suscripción de las Cuotas de Participación se depositarán en una institución financiera bancaria que cuente con una calificación de riesgo no menor a A1, otorgada por una entidad calificadora de riesgo autorizada por la ASFI, hasta el inicio de actividades del Fondo.

En caso de que la emisión de Cuotas de Participación por parte del Fondo no logre alcanzar el referido monto mínimo para el inicio de operaciones dentro de los plazos de colocación previstos, SAFI MSC podrá solicitar a ASFI, con previa autorización de los Participantes que hayan adquirido cuotas, la ampliación del plazo de colocación a un plazo no mayor a noventa (90) días calendario, señalando los motivos debidamente fundamentados en función a las condiciones del mercado, de acuerdo a lo establecido en el Art. 42 del Reglamento del Registro del Mercado de Valores aprobado mediante Resolución Administrativa N° 756 de 16 de septiembre de 2005.

En caso de no lograr la colocación luego de la ampliación del plazo de colocación o en el supuesto que la solicitud de ampliación haya sido negada por ASFI, la Sociedad Administradora se obliga a devolver los aportes efectuados por los inversionistas, en un plazo de cinco (5) días hábiles administrativos de fenecido el plazo de colocación.

14.4. PROCESO DE DEVOLUCIÓN DE APORTES EN CASO DE NO LOGRAR EL MONTO MÍNIMO DE COLOCACIÓN.

En caso que el fondo no logre alcanzar el monto mínimo de colocación, se realizará una Asamblea General de Participantes con aquellos que hubieran aportado hasta ese momento, la cual deberá celebrarse diez (10) días calendario, anteriores al cierre de la colocación.

En esta Asamblea General de Participantes se propondrá la ampliación del plazo de colocación de acuerdo a lo establecido en el Artículo 42 del Reglamento del Registro del Mercado de Valores aprobado mediante Resolución Administrativa N° 756 de 16 de septiembre de 2005, a fin de lograr el monto mínimo de Cuotas de Participación colocadas.

Si los Participantes aceptasen la prórroga propuesta, la Sociedad Administradora propondrá una nueva fecha tope de colocación e iniciará el trámite correspondiente ante ASFI. Esta prórroga del plazo de colocación podrá realizarse solo una vez.

En caso que los Participantes no estén de acuerdo con la ampliación del plazo de colocación, la Sociedad Administradora procederá a devolver, a través de la emisión de cheques, los aportes mas los rendimientos generados, en caso de existir, de acuerdo al registro que se lleve en las oficinas de la Sociedad Administradora.

Si los titulares acreditados requiriesen otra forma de liquidación (transferencias a cuentas corrientes y/o cajas de ahorro, cuentas de fondos administrados por la Sociedad Administradora, emisión de cheques visados, etc.) podrán solicitarla con una nota dirigida a la Sociedad Administradora por lo menos con dos (2) días hábiles de anticipación.

Los pagos que no se realicen a través de cheques locales, estarán sujetos al tarifario vigente de la entidad financiera que preste el servicio a la Sociedad Administradora.

14.5. COMITÉ DE CONFLICTO DE INTERESES DEL FONDO MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Con la finalidad de contar con un mecanismo o forma de apoyo dentro del marco de un buen gobierno corporativo para el correcto

proceder de todos los funcionarios de “SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.”, frente a aquellos temas de ocurrencia en la administración del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado; la Sociedad Administradora ha determinado contar con un Comité de conflicto de intereses, en adelante el “Comité”, el mismo que deberá sujetarse a las normas establecidas en su Reglamento, los Reglamentos Internos de los Fondos Cerrados que administra la Sociedad Administradora y la Normativa vigente.

La función del comité será la de regular las posibles situaciones de conflicto de interés⁴ que se susciten: por cualquier acción de la Sociedad Administradora o del Administrador, en el Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado que administre y con respecto a inversiones y/o transacciones que pretenda realizar el Comité de Inversiones en Valores de Oferta Privada.

⁴ Entiendase por “Conflicto de Interés” cualquier acto, omisión o situación de una persona natural o jurídica, a consecuencia del o de la cual dicha persona pueda obtener ventajas o beneficios ilegítimos, para sí o para terceros, mediante el uso de información, la prestación de servicios o la realización de transacciones ya sea dentro o fuera del mercado de valores.

ANEXO
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

| | | |
|---|-----------------|--|
| Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014 | | Fecha de Comité: 18 de diciembre de 2014 |
| José Daniel Jiménez Valverde | (591) 2-2124127 | djimenez@ratingspqr.com |
| Verónica Tapia Tavera | (591) 2-2124127 | vtapia@ratingspqr.com |

| Aspecto o Instrumento Calificado | | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|--|------------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Cuotas de Participación MSC PRODUCTIVO FIC | | | | |
| Monto (Bs) | Plazo del Fondo | | | |
| 200.000.000 | 12 años | B ₁ Af+ | A1 | Estable |

Significado de la Calificación PCR

Categoría B₁Af: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objetivo de tratar de aprovechar oportunidades de rendimiento mayores. La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AAF y BBBf.

Se antepone a la categoría de calificación la letra correspondiente al país donde está constituido el fondo, como por ejemplo "B" en el caso de Bolivia.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Factores internos y externos que modifican la perspectiva, la calificación de las cuotas de fondos de inversión podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios en las políticas de inversión y procesos, cambios en la valorización del portafolio, modificaciones en la estructura organizacional, especialmente en la administración, variaciones significativas en el riesgo de mercado tales como en las tasas de interés, liquidez, tipo de cambio y coberturas.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de las cuotas de los Fondos de Inversión de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

La calificadora de riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°056/2014 de 18 de diciembre de 2014 se otorgó la calificación de A1 a las Cuotas de Participación MSC Productivo FIC (B Af+ en la simbología de PCR), con perspectiva estable.

Los factores considerados fueron los siguientes:

- **Experiencia y capacidad.**- SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., cuenta con un plantel ejecutivo de amplia experiencia en el mercado de valores boliviano. El Gerente General es miembro del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., desde la gestión 2003 y de la Entidad de Depósito de Valores S.A., desde el 2009.
- **Límites de Inversión.**- Con la intención de conseguir una cartera de inversiones diversificada y con el menor riesgo posible, el Fondo Productivo cuenta con límites por liquidez, tipo de activo, emisor, niveles de riesgo, plazo, moneda y tipo de instrumento. Así como criterios cualitativos y cuantitativos para la inversión en emisores de oferta privada.
- **Herramienta de Cobertura e Inversiones del Fondo.**- El Fondo Productivo FIC ha establecido una herramienta de cobertura con el objetivo de mitigar el riesgo crediticio del portafolio de inversiones en “Emisiones de Oferta Privada”, según su calificación de riesgo. Por cada Boliviano invertido en Valores de Oferta Privada y según la calificación de riesgo, el Fondo invertirá determinado monto en Valores emitidos por Banco Central de Bolivia (BCB), el Tesoro General de la Nación (TGN) o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo “AAA” y Calificaciones de Riesgo “N-1” a corto plazo, durante toda la vida del Fondo.

El Fondo al inicio de sus operaciones invertirá entre el 10% y 100% de su cartera total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo “AAA” y calificaciones de riesgo “N-1” a corto plazo, y durante su actividad, entre el 30% y 70% de su cartera total.

Las inversiones privadas con calificaciones de riesgo “A1” a “AAA” y calificaciones de riesgo “N-1” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 50% de la Cartera del Fondo, inversiones con calificaciones de riesgo “A3” a “A2”, pueden alcanzar como máximo el 40% de la Cartera del Fondo, inversiones con calificaciones de riesgo “BBB3” a “BBB1” y calificaciones de riesgo “N-2” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 30% de la Cartera del Fondo, Las inversiones con calificaciones de riesgo “N-3” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 20% de la Cartera del Fondo y Las inversiones con calificaciones de riesgo “BB1” a “BB2”, pueden alcanzar como máximo el 10% de la Cartera del Fondo.

El Comité de Inversiones del Fondo está facultado para solicitar garantías o colaterales adicionales para las inversiones que realice el Fondo, esto con el objetivo de contar con un mecanismo de cobertura adicional según cada tipo de inversión realizado. Las garantías que podrá solicitar el comité de inversiones son: Fondo de liquidez, pólizas de seguro, garantías específicas y cesión de flujos.

- **Proceso de inversión.**- Para evaluar las inversiones en Valores de Oferta Privada y con el objetivo de seleccionar empresas con capacidad crediticia y con riesgos tolerables., la Sociedad Administradora llevará

a cabo un proceso de inversión de cuatro fases, mismas que consisten en identificación de empresas, análisis, aprobación de la inversión y evaluación y seguimiento.

- **Instancias de Administración.-** El Fondo Productivo cuenta con un comité de inversiones cuyo objeto es el análisis y aprobación de todas las alternativas de inversión en valores de oferta pública y privada. El administrador del Fondo estará enfocado a ejecutar la política de inversiones y su respectivo control. El Oficial de Cumplimiento debe velar por la normativa y políticas aplicadas en la Sociedad Administradora.
- **Asesorías Especializadas.-** A criterio del Comité de Inversiones, si la inversión a realizarse en Valores de Oferta Privada, requiere de un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en determinado sector productivo, el Comité, podrá designar un Asesor Técnico con los requisitos necesarios en el sector productivo al cual este enfocado el Fondo.
- **Impacto económico.-** El Fondo Productivo dirige sus inversiones al sector productivo en entidades comerciales, grandes y medianas del sector industrial y agroindustrial, por lo tanto, su impacto económico es relevante, ya que el Fondo se presenta como una opción de financiamiento, desarrollo y experiencia en la regulación y normativa del Mercado, con el objetivo último de que éstas se conviertan en futuros emisores directos de Valores de Oferta Pública.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

A. Información Relativa a la Sociedad Administradora.

- Escritura Pública de Constitución.
- Estructura Administrativa.
- Estados Financieros a septiembre 2014.
- Plan de Contingencia de Liquidez.
- Reglamento de Comité de Inversiones.
- Código de Ética.
- Manual de Organización y Funciones.
- Currículum Vitae de miembros del Directorio y Ejecutivos de la Sociedad Administradora.

B. Información Relativa al Fondo de Inversión.

- Reglamento Interno del Fondo.
- Prospecto del Fondo.
- Reglamento del Comité de Inversiones del Fondo.
- Detalle de los miembros del Comité de Inversión.
- Políticas y procesos de Inversión.
- Manual de Asesor Técnico.

Análisis Realizado

- Análisis de la estructura.
- Análisis de la Política de Inversiones del Fondo.
- Análisis financiero.
- Análisis del sector.

Estructura del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI N° 1038/2014 de 31 de diciembre de 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSV-FIC-MSP-002/2014 y la clave de pizarra: MSP-N1U-14.

| Cuadro 1 | |
|-------------------------|---|
| Características | |
| Sociedad Administradora | SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. |
| Denominación del Fondo | MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado |

| Cuadro 1 | |
|---|---|
| Características | |
| Tipo de Fondo | Cerrado |
| Tipo de Valor | Cuotas de Participación |
| Denominación de la Emisión | Cuotas de Participación MSC Productivo FIC |
| Moneda en la que se expresa el valor | Bolivianos |
| Moneda de los activos del Fondo | Bolivianos, UFV's y Bolivianos con Mantenimiento de Valor |
| Monto de la Emisión | Bs 200.000.000.- Doscientos Millones 00/100 Bolivianos. |
| Monto mínimo de colocación | Bs 10.000.000.- Diez Millones 00/100 Bolivianos |
| Fecha de inicio de operaciones | La Sociedad Administradora dará inicio a las operaciones del Fondo i) cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, por lo menos, la suma de Bs 10.000.000 (Diez millones 00/100 Bolivianos), ii) el Fondo cuente con al menos tres participantes. |
| Plazo del Fondo | 12 años a partir del inicio de actividades del Fondo. |
| Forma de representación de las cuotas de participación | Anotación en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. |
| Forma de circulación de las cuotas | Nominativa |
| Bolsa en la que serán negociadas e inscritas las cuotas de participación | Bolsa Boliviana de Valores S.A. |
| Número de series de la emisión | Única |
| Cantidad de cuotas ofrecidas | 1.000 |
| Fecha de Emisión | 7 de enero de 2015 |
| Estructuradores | SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. |
| Agente colocador de la oferta pública | Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. |
| Forma de colocación | Primaria Bursátil |
| Modalidad de colocación | A mejor esfuerzo |
| Valor nominal de cuota | Bs 200.000.- Doscientos Mil 00/100 Bolivianos |
| Precio de Colocación primaria | Como mínimo a la par del valor nominal |
| Procedimiento de colocación | Mediante Operación Pública Bursátil en la BBV |
| Plazo de colocación primaria | Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión. |
| Forma de periodicidad de pago del capital y rendimientos | Contra la presentación del certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV (CAT). Al vencimiento del Fondo, en el día de pago de Rendimientos y Capital se podrá efectuar el pago exigiendo un documento equivalente al CAT. |
| Lugar de pago de capital y rendimientos | Oficinas de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. |

Fuente: ASFI /Elaboración PCR.

Objeto del Fondo

El objeto del Fondo es constituirse en una nueva opción de inversión al sector productivo en el territorio nacional, invirtiendo en Valores de Oferta Privada de unidades económicas, del sector Industrial y Agroindustrial con varios años de reconocida trayectoria en el mercado nacional, e incorporando a la cartera del Fondo Valores de Oferta Pública locales a manera de diversificación; que buscará otorgar a sus Participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

En este contexto, el Fondo promoverá el crecimiento de las unidades económicas en Bolivia, efectuando inversiones en Valores de Oferta privada, lo cual les permitirá acceder a nuevos recursos financieros con el objeto de ampliar sus actividades y al mismo tiempo adquirir experiencia en la regulación y normativa del Mercado de Valores, para convertirse en futuros Emisores directos de Valores de Oferta Pública.

Proceso de Inversión

La Sociedad Administradora, realizará el proceso de inversión en distintas fases, identificando e incorporando a cada una de ellas el análisis correspondiente a cada activo que compondrá la cartera de inversiones.

Inversiones en Valores de Oferta Pública

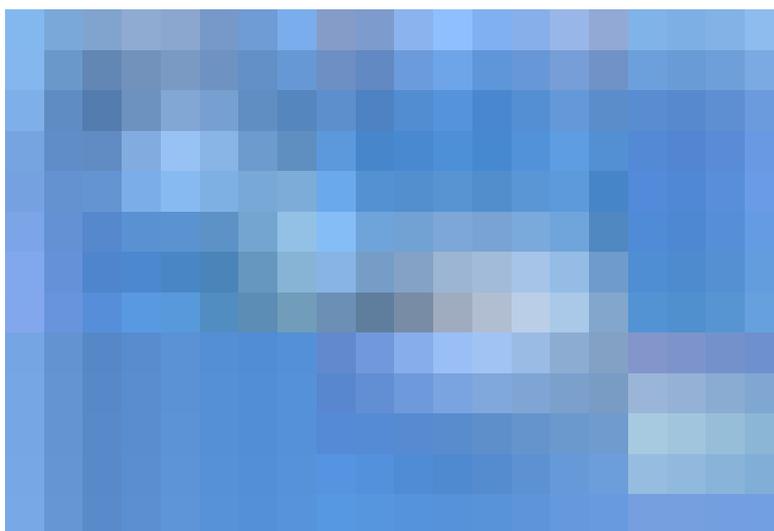
MSC PRODUCTIVO FIC comenzará sus actividades con un listado de valores de Oferta Pública aprobados en el primer comité de inversiones que realice la Sociedad, mediante un análisis general sobre los emisores presentados.

Para títulos de Oferta Pública nuevos, el área de inversiones preparará un análisis general sobre el emisor, el cual será presentado al comité de inversiones para su aprobación.

Inversiones en valores de Oferta Privada

Las cuatro fases y procedimientos que seguirá la Sociedad Administradora para la realización de inversiones en Valores de Oferta Privada, se describen a continuación.

Gráfico 1



Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

a) Investigación e Identificación del Proyecto de Inversión

La Sociedad Administradora comenzará el proceso de inversión con la fase de Investigación, la cual tiene como objeto colocar a consideración del Comité de Inversión una lista de empresas seleccionadas, que potencialmente puedan formar parte del portafolio del Fondo, para su aprobación.

La Sociedad Administradora implementará una lista de identificación de emisores, la cual deberá ser aprobada por el comité de inversiones del Fondo y tendrá el objetivo de mantener la información más relevante de los emisores prospecto de inversión, así como los contactos con los que se cuenta en estas empresas, con la finalidad de que esta lista funcione como un mecanismo que permita documentar el proceso de identificación de las empresas objeto de inversión.

El Comité de Inversiones o el Administrador del Fondo podrán sugerir nuevos nombres de empresas para que sean incluidas en la lista de identificación de emisores.

Durante la vida del Fondo se podrán considerar empresas que no fueron incluidas en esta fase inicial, en tanto cumplan con el perfil de inversión.

b) Análisis del Proyecto de Inversión

La Sociedad Administradora visitará a las empresas preseleccionadas para ofrecer el Fondo como una alternativa de financiamiento y para requerir información que le permita realizar una evaluación general, financiera y legal.

Para el análisis del proyecto de inversión se tomarán en cuenta los aspectos Cualitativos y Cuantitativos descritos en el Artículo 36 Criterios de Administración, Inciso h) Criterios para la selección de Emisores de Oferta Privada, del Reglamento.

El equipo de inversiones¹ luego de identificar los proyectos de inversión, verificar el cumplimiento de los criterios cuantitativos y cualitativos, y una vez recibida la documentación correspondiente de la empresa, deberá realizar un “Informe de inversión especializado”, este informe establecerá los datos claves que se presentarán al Comité de inversiones del Fondo para la decisión definitiva, mediante reuniones preliminares para conocer el negocio de la empresa, este informe tendrá como mínimo la siguiente información, con lo cual se analizará a la empresa y de esta manera se determinarán mecanismos de control para la misma:

- Información general de la empresa
- Condiciones de la posible emisión según solicitud de la empresa
- Características de la empresa
 - Antecedentes
 - Infraestructura y organización
 - Servicios o productos y mercados/demanda
 - Proveedores e insumos
 - Clientes
- Estados Financieros
- Análisis financiero
- Estructura de deuda
- Conclusiones y Recomendaciones

El comité de inversiones y el Administrador del Fondo podrán verificar toda la información relativa a la EMS y sus representantes Legales, en cualquier Central de Riesgos o instituciones similares, previa autorización de la EMS.

Dentro del informe presentado por el equipo de inversiones del Fondo, el Análisis financiero se utilizará para determinar la posición de la empresa en términos de crecimiento, estructura de capital, estructura de financiamiento, liquidez, productividad, rentabilidad y flujo de caja; y de esta manera decidir sobre la favorabilidad o no de inversión en un activo.

c) Aprobación de la Inversión

Una vez realizado el análisis de la inversión, el Comité de inversiones puede tomar las siguientes determinaciones:

- Aprobación de la inversión: Cuando se obtuvo un resultado positivo ante el Comité de inversiones, se aprobarán las condiciones de inversión del activo, las mismas que deben ser ejecutadas por el administrador.
- Modificar los términos o solicitar información adicional: Cuando los términos propuestos no satisfacen todos los requerimientos del Comité de inversiones, este podrá solicitar la modificación de los términos, la inclusión de información adicional o si consideraran necesario el informe de un experto ajeno a la Sociedad (Asesor Técnico), antes de aprobar una inversión.
- Rechazo de la inversión: Cuando la inversión propuesta no satisface en términos financieros y/o legales al Comité.

Las determinaciones tomadas por el comité de inversiones del Fondo en esta etapa del proceso deberán constar en el Acta correspondiente.

d) Evaluación y Seguimiento de la Inversión

La Sociedad Administradora, una vez realizada la inversión, procederá al registro y monitoreo de las inversiones, tomando en cuenta los montos y fechas de pago pactadas; solicitará a la EMS presentar información y documentos que permitan demostrar el destino de los recursos de la emisión de Valores de Oferta Privada y procederá a su monitoreo de manera trimestral.

El monitoreo también se utilizará para la revisión de la inversión, de acuerdo a la información financiera más reciente del emisor, tomando en cuenta los compromisos financieros solicitados a la EMS y cualquier información adicional que pudiera afectar la operativa de la empresa.

Se utilizarán alertas tempranas que permitan identificar y subsanar oportunamente posibles problemas en las EMS.

¹ Entiéndase por Equipo de Inversiones, al personal idóneo y capacitado, que designará SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. para realizar todo el proceso de inversión dentro del Fondo.

Política de Inversión

La Política de Inversiones del Fondo de Inversión se guiará por la Filosofía de Inversión del Fondo que se basa en obtener resultados consistentes y predecibles en el largo plazo. Su objetivo principal es preservar el capital invertido y obtener una adecuada rentabilidad y diversificación de riesgo.

La cartera del Fondo estará conformada por Valores de Oferta Pública, así como Valores de Oferta Privada, emitidos por sociedades comerciales pertenecientes al sector productivo de la economía nacional.

Los activos del Fondo podrán estar denominados en Bolivianos, Unidades de Fomento a la Vivienda y Bolivianos con Mantenimiento de Valor.

Objetivo de Inversión

El Objetivo de Inversión es conservar el capital y generar ingresos para sus participantes, sean estas personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, de derecho público o privado, con arreglo y sujeción al principio de distribución de riesgos.

Enfoque de Inversión

SAFI MSC utilizará un enfoque fundamental para evaluar las inversiones, el cual exige examinar las variables del entorno, para luego considerar las implicaciones que pueda tener sobre la cartera de inversiones en general.

Adicionalmente, el proceso de selección de inversiones se considerará, entre otros, los siguientes criterios:

- Evaluación realizada según el proceso de inversión utilizado por SAFI MSC (descrito en el artículo 41 del Reglamento Interno) para la evaluación de potenciales inversiones del Fondo.
- Calificación de Riesgo, otorgada por empresas debidamente inscritas y autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Calificación de Riesgo Privada, para inversiones en Valores de Oferta Privada, la cual será otorgada por una empresa Calificadora de Riesgos autorizada.

Sobre la base de toda esta evaluación, el Comité de Inversiones autorizará las inversiones en cada activo dentro de los límites máximos establecidos en el Artículo 36 Criterios de Administración.

Lineamientos de Inversión

De manera general el Fondo invertirá sus recursos de acuerdo a los lineamientos que se describen a continuación.

a) Activos Permitidos

| Cuadro 2 | | |
|---|----------------------------------|---------------------------|
| Valores de Oferta Pública | | Valores de Oferta Privada |
| Depósitos a plazo Fijo de Instituciones Financieras | Bonos - Letras del TGN y del BCB | Bonos |
| Bonos a Largo Plazo | Pagarés Bursátiles | |
| Bonos Bancarios | Valores de Titularización | Pagarés |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

En caso que se incumpla con el pago de una suma determinada de dinero en cualquier fecha de vencimiento de los Valores de Oferta Privada de Renta Fija objeto de inversión del Fondo, dará lugar a la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago de aquellos Valores de Oferta Privada de Renta Fija emitidos a favor del Fondo por el mismo emisor, en cuyo caso, el capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna ley aplicable, dicha aceleración procederá cuando corresponda. La aceleración de plazos procederá de acuerdo a la normativa vigente para cada tipo de valor emitido

Quedando en consecuencia facultado el Fondo para declarar de plazo vencido la totalidad de las obligaciones pendientes de pago y, con ello, proceder al cobro de las sumas adeudadas totales, las cuales se consideraran, como líquidas, exigibles, con la suficiente fuerza ejecutiva y pagaderas de inmediato.

El Fondo también informará este suceso como Hecho Relevante en la Bolsa Boliviana de Valores.

Este aspecto deberá ser reflejado expresamente en cada uno de los Valores de Oferta Privada objeto de inversión como condición previa para su adquisición por parte del Fondo.

Adicionalmente incluimos los tipos de sociedad en los que invertirá el Fondo y los valores de Oferta Privada que cada sociedad puede emitir:

| Cuadro 3 | |
|------------------------|--|
| Sociedad Anónima (S.A) | Sociedades de Responsabilidad Limitada (S.R.L) |
| * Bonos | *Pagares |
| * Pagares | |

b) Calificación de Riesgo

La inversión en Valores de oferta pública local estará restringida a Valores cuya calificación de riesgo sea igual o superior a A3 para largo plazo y N-2 para corto plazo.

La inversión en deuda privada, que no esté inscrita en el Registro de Mercado de Valores ni se negocie en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., se podrá realizar en empresas o instituciones en las cuales la Sociedad Administradora realizará su análisis interno obteniendo información relevante, para que posteriormente la Calificadora de Riesgo realice su análisis y otorgue una calificación de riesgo privada.

c) Moneda

El Fondo priorizará inversiones en Bolivianos, pudiendo eventualmente realizar también inversiones en otras monedas de acuerdo a los límites establecidos en la Política de Inversiones.

d) Solicitud de Garantías

El Comité de Inversiones del Fondo está facultado para solicitar garantías o colaterales adicionales para las inversiones que realice el Fondo, esto con el objetivo de contar con un mecanismo de cobertura adicional según cada tipo de inversión realizado.

Se deberá contar con garantías por un monto similar al monto financiado, para mantener de esta forma una adecuada relación con el riesgo asumido para cada empresa.

Se incluye la Matriz de Garantías, la cual sirve de guía para dar seguimiento a las obligaciones asumidas por el emisor de Valores de Oferta Privada, las acciones a seguir en caso de incumplimiento por parte de la Sociedad y las garantías que puede seleccionar el comité de inversiones del Fondo.

| Cuadro 4 | | |
|--|---|---|
| MATRIZ DE GARANTÍAS | | |
| COMPROMISO ASUMIDO POR CADA ENTIDAD OBJETO DE INVERSIÓN | SEGUIMIENTO | ACCIONES EN CASO DE INCUMPLIMIENTO |
| Pago puntual de intereses y capital según lo convenido en el Valor de Oferta Privada. | Control diario de pago de intereses y capital. | * Aplicación del factor de previsión descrito en el inciso a) del artículo 43 del Reglamento Interno del Fondo. * Aceleración de plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago, según lo descrito en el inciso a) del artículo 32 del Reglamento Interno del Fondo |
| Con la información proporcionada por el comité de inversiones del Fondo y el informe del Asesor Técnico, la sociedad Administradora determinará valores según el tipo de empresa e industria para los siguientes Ratios Financieros, para que de esta manera funcionen como garantías de la empresa Emisora de Valores de Oferta Privada hacia el Fondo de Inversión Los ratios a tomar en cuenta son los siguientes: | Seguimiento periódico de todas las obligaciones asumidas por el emisor en cuanto a los tres Ratios Financieros seleccionados por la sociedad. | * La sociedad Administradora Otorgará un plazo de 30 días calendario a la empresa emisora para que se adecue a los ratios comprometidos en su contrato de emisión. * Posterior a este plazo, la sociedad Administradora realizará la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago, según lo descrito en el inciso a) del artículo 32 del |

| Cuadro 4 | | |
|---|-------------|------------------------------------|
| MATRIZ DE GARANTÍAS | | |
| COMPROMISO ASUMIDO POR CADA ENTIDAD OBJETO DE INVERSIÓN | SEGUIMIENTO | ACCIONES EN CASO DE INCUMPLIMIENTO |
| Ratio 1: Deuda sobre Patrimonio. Ratio 2: Deuda sobre EBITDA. Ratio 3: Ratio de Cobertura de Intereses. Ratio 4: Prueba ácida | | Reglamento Interno del Fondo |
| Ratio 1: Total Pasivo dividido entre Total Patrimonio | | |
| Ratio 2: Total Pasivo dividido entre el EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) | | |
| Ratio 3: Utilidad Operacional dividida entre Intereses. | | |
| Ratio 4: Activo Circulante dividido en Pasivo Circulante. | | |
| Garantías que podrá solicitar el comité de inversiones a las EMS | | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Fondos de Liquidez. • Pólizas de Seguros. • Garantías Específicas. • Cesión de Flujos. | | |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Aquellas inversiones que enfrenten eventos de incumplimiento que no hayan podido ser subsanados podrán derivar en una ejecución legal. Dependiendo del tipo de inversión, el reclamo legal podrá efectuarse por la vía ejecutiva (para aquellos activos con garantía quirografaria) o mediante la vía coactiva (para aquellos activos con garantías prendarias o hipotecarias). En todo caso, la Sociedad Administradora podrá reclamar el pago de la inversión del Fondo utilizando cualquier procedimiento legal a su alcance. El Comité de Inversiones, luego de una evaluación de la operación, determinará si procede el inicio de las acciones legales en defensa de los intereses del Fondo.

1. Fondos de Liquidez

Definidos como cuentas bancarias donde se depositen recursos anticipados para el pago de obligaciones de la emisión del Valor de oferta privada. Estas cuentas se fondearán con recursos de la misma emisión o deberán irse reponiendo con el flujo operativo de la empresa.

En caso de existir sobrantes al vencimiento del Valor, éstos serán acreditados a favor del Fondo como parte de pago del principal o intereses de la inversión.

Los fondos de liquidez serán administrados en cuentas corrientes o cajas de ahorro de bancos nacionales con calificación de riesgo mínima de AA2, las mismas que serán administradas conforme a lo establecido en los contratos respectivos y de forma separada de los recursos de la Sociedad Administradora.

2. Pólizas de Seguro

Definido como pólizas de seguro contra riesgos climáticos, todo riesgo de daños a la propiedad y otros siniestros, que protejan a los activos de las EMS. La Sociedad Administradora revisará que las pólizas contratadas hayan sido emitidas por empresas legalmente autorizadas e inscritas en la Autoridad de Pensiones y Seguros.

3. Garantías Específicas

Utilizadas como garantía para el cumplimiento de ciertos compromisos o para evitar negligencia de cualquier parte involucrada en la empresa, llámese prenda de producto, hipotecas de bienes inmuebles, pólizas de caución, seguros de fidelidad u otras.

4. Cesión de Flujos

Definidas como cuentas bancarias creadas para recaudar ingresos por venta del producto y separadas del manejo operativo ordinario de la empresa. Por lo general, son alimentadas directamente por los compradores del producto. Asimismo, podrán alimentarse de los recursos provenientes de las restricciones para la distribución de dividendos u otras utilidades en general, según se establezca en las condiciones pactadas con la Sociedad Administradora.

La cesión de flujos en las cuentas recaudadoras serán administradas en cuentas corrientes o cajas de bancos nacionales con calificación de riesgo mínima de AA2, las mismas que serán administradas conforme a lo establecido en los contratos respectivos y de forma separada de los recursos de la Sociedad Administradora.

Requisitos necesarios para empresas emisoras de Valores de Oferta Privada

Para que un Valor de Oferta Privada sea aceptado para la inversión de recursos del Fondo, se debe proporcionar al comité de inversiones del Fondo al menos las siguientes declaraciones:

- a) Que la Empresa Emisora a partir de ahora denominada como EMS se encuentre constituida de acuerdo con las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia y cuente con todas las autorizaciones necesarias para llevar a cabo legalmente las actividades que realiza en concordancia con el objeto social por el cuál ha sido constituida.
- b) Todas las autorizaciones y/o resoluciones necesarias para realizar una Oferta Privada de Valores al Fondo y cualquier otro documento que deba suscribir o emitir con relación a tal Oferta Privada de Valores, han sido debidamente autorizadas y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, o la Asamblea Extraordinaria, o el Directorio, según corresponda por constituir el máximo órgano de decisión, y que dichas autorizaciones y/o resoluciones se encuentran vigentes.
- c) Toda información financiera y/u operativa que haya sido remitida o vaya a ser remitida a la Sociedad Administradora, como consecuencia de la Oferta Privada de Valores, es fidedigna, verdadera y completa, y representa la verdadera situación patrimonial y financiera de la EMS.
- d) Al vencimiento del plazo fijado para cada Valor de Renta Fija, la obligación de la EMS de pagar el monto adeudado se hará líquida y exigible.
- e) La obligación de la EMS de pagar los Valores de Renta Fija es autónoma e incondicional, por tanto, su cumplimiento no depende ni está sujeto a que los deudores/clientes de la EMS paguen sus obligaciones a favor de este.
- f) En caso de incumplimiento al pago debido en la fecha prevista en cada Valor de Oferta Privada de Renta Fija adquirido por el Fondo, la EMS pagará al Fondo, desde la fecha en que debía realizarse el pago y hasta la fecha en que el monto adeudado sea pagado, un interés sobre el saldo de plazo vencido cuyo porcentaje será previamente fijado por el Fondo.

Obligaciones para Empresas Emisoras Valores de Oferta Privada

Para que los Valores de Oferta Privada sean elegibles para la inversión de recursos del Fondo, el emisor de Valores de Oferta Privada está obligado a cumplir al menos los siguientes compromisos, actuando de buena fe, durante todo el periodo en que el Fondo mantenga inversiones en tales Valores:

- a) Aplicar los recursos que obtenga del Fondo exclusivamente al destino específico establecido en las condiciones de la emisión de los Valores.
- b) Poseer idoneidad empresarial, definida como la ausencia de sentencias judiciales por delitos de orden económico o penal para sus accionistas mayoritarios, directores y/o ejecutivos.
- c) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones.
- d) Mantener y renovar con la debida oportunidad, la vigencia plena de todas las autorizaciones y registros requeridos por las autoridades gubernamentales, cumplir y observar todas las normas legales y reglamentarias que rigen sus actuaciones en todos sus aspectos.
- e) Informar a la Sociedad Administradora con la debida oportunidad veracidad y suficiencia, cualquier situación relevante que pudiese afectar en forma adversa su capacidad para cumplir adecuadamente todas las obligaciones asumidas en el Compromiso de Emisión de Valores de Oferta Privada (contrato entre la EMS y la SAFI) y que se encuentran detalladas en el Reglamento Interno.
- f) La EMS deberá divulgar en forma veraz, completa suficiente y oportuna todo Hecho Relevante respecto de si misma que pudiera afectar significativamente, positiva o negativamente su posición jurídica, Económica o su posición Financiera, tecnológica o de sus Valores emitidos. Este hecho relevante deberá ser comunicado a la sociedad en un plazo no mayor a 24 horas de ocurrido el hecho.

La información que se envié a la Sociedad Administradora, deberá ser suscrita por el Representante Legal de la EMS y el contenido de la comunicación deberá ser el siguiente:

- Identificación de la Empresa Emisora.
- Incluir una clara descripción del Hecho Relevante, indicando el efecto o influencia respectiva.

De manera enunciativa y sin que esto constituya una lista excluyente, se consideran Hechos Relevantes los siguientes:

- Aspectos Relativos a la Empresa:
 - Transformación, Fusión o Disolución.
 - Modificaciones o Variaciones en el Objeto Social.
 - Aumento o Disminución del Capital Social.
 - Modificación de Estatutos.
 - Cambios en la propiedad de la Entidad, que permitan a un accionista o similar poseer más del 10% de la Empresa.
- Convocatorias a juntas de accionistas y decisiones adoptadas.
- Aspectos Gerenciales o administrativos:
 - Cambios de directores, principales ejecutivos, síndicos y liquidadores.
 - Designación, destitución o cambio de los Representantes Legales o apoderados.
 - Traslado del Domicilio principal y/o iniciación de nuevas actividades.
 - Apertura o cierre de sucursales u otras similares.
 - Constitución de filiales, subsidiarias u otros.
 - Otorgamiento, suspensión o cancelación de concesiones, permisos, autorizaciones así como sanciones en tanto estas incidan o afecten significativamente en la actividad empresarial.
 - Celebración de contratos, convenios de cooperación o convenios referidos a servicios de asistencia técnica, transferencia de tecnología y/o explotación de patentes, marcas y rótulos comerciales, así como su modificación o conclusión, en tanto repercutan significativamente en la actividad de la entidad.
 - Paralización de labores, cualquiera sea su causa, reducción de turnos y horas laborales y reducción de personal, en tanto afecten significativamente a la capacidad de producción de la entidad.
 - Suscripción de transacciones o convenios judiciales y extrajudiciales que se celebren con acreedores o deudores cuya acreencia o deuda individual o en conjunto sea por montos significativos.
 - El hecho de haber cesado en el pago de una o más de sus obligaciones, de haber solicitado su propia quiebra o de que un acreedor la haya solicitado, o cuando hubiere solicitado al juez competente la apertura del procedimiento de concurso preventivo o cuando hubiere entrado en un proceso de reestructuración.
- Aspectos Financieros:
 - Aprobación de estados financieros y memorias.
 - Aplicación o distribución de utilidades.
 - Emisión de acciones, bonos o cualquier valor por montos significativos².
 - Inversiones significativas en activos no corrientes.
 - Disminución importante del valor de los activos o venta de los mismos.
 - Amortización o rescate anticipado de valores representativos de deuda.
 - Endeudamiento por montos significativos, cualquiera sea su origen.
 - Otorgamiento de préstamos o garantías a favor de terceros, por montos significativos³.
 - Cambio en el valor nominal de las acciones.
 - Contingencias que pueden afectar significativamente, en forma positiva o negativa, los activos o patrimonio de la entidad, tales como procesos judiciales, demandas y denuncias administrativas, reclamos por actividades monopólicas, conflictos laborales y aspectos de carácter tributario.

Adicionalmente, las EMS podrán formular consultas a la Sociedad Administradora respecto a si una determinada información califica o no como Hecho Relevante. La EMS deberá comunicar a la Sociedad Administradora toda información que constituya un hecho relevante a más tardar hasta el tercer día siguiente de conocido el mismo.

La Sociedad Administradora podrá solicitar la documentación respaldatoria del Hecho Relevante, si la hubiera.

g) Mantener y preservar en buenas condiciones y en buen estado de funcionamiento todos los bienes necesarios o útiles para conducir adecuadamente sus negocios.

² La Sociedad Administradora considera como monto significativo cualquier evento que involucre al 10% o más del Patrimonio de la EMS.

³ La Sociedad Administradora considera como monto significativo cualquier evento que involucre al 10% o más del Patrimonio de la EMS.

h) Permitir que funcionarios y demás asesores que la Sociedad Administradora designe al efecto, tengan acceso y puedan revisar libros, registros y demás documentos que pudiesen tener relación con las obligaciones asumidas por la emisión de Valores en los que el Fondo mantenga inversiones, así como a los Auditores Externos designados por la Sociedad.

i) Suministrar a la Sociedad Administradora trimestralmente (Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre) los estados financieros no auditados; adicionalmente dentro los ciento veinte (120) días calendario siguientes al cierre de cada ejercicio anual, un ejemplar de los estados financieros auditados por Auditoría Externa, y los demás informes ampliatorios que la Sociedad Administradora considere convenientes. Una vez que se haga efectiva la compra de Valores de Oferta Privada a la EMS por parte del Fondo, la EMS se comprometerá a que los estados financieros enviados al cierre de cada ejercicio anual, sean auditados por una empresa de Auditoría Externa inscrita en el RMV.

j) Defender cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar su normal operación.

k) Pagar puntualmente, a su vencimiento, cada uno de los Valores que formen parte de la Emisión de Oferta Privada de Valores, así como cualquier comisión, gastos, cargos u otro concepto, en la fecha en que tales montos sean exigibles y pagaderos.

l) Constituir las garantías que sean solicitadas en su momento por la Sociedad Administradora.

m) En caso de redimir los Valores de Oferta Privada, pagar el capital y los intereses, así como cualquier comisión, gastos, cargos u otro concepto, en la fecha en que tales montos sean exigibles y pagaderos.

n) Cumplir con todos y cada uno de los compromisos, restricciones y obligaciones así como con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.

o) Reconocer que existen causales y condiciones de aceleración de plazos correspondientes a los intereses pendientes de pago y al capital de los Valores de Renta Fija de Oferta Privada.

p) Cumplirá con todas las leyes, normas, reglamentos y resoluciones aplicables a la EMS dictadas por cualquier organismo regulador o supervisor que tenga control o injerencia sobre las actividades de la EMS.

q) Abstenerse de emplear a personal infantil entre sus trabajadores.

r) Cumplir con el pago de aportes patronales y laborales a las Administradoras de Fondos de Pensiones conforme a ley y no tener deudas con estas instituciones.

s) Comprometerse a mantener una calificación de riesgo, con una calificadora autorizada, por el plazo de los valores emitidos para el Fondo Productivo.

Restricciones para Empresas Emisoras de Valores de Oferta Privada

Para que los Valores de Oferta Privada sean elegibles para la inversión de recursos del Fondo, la EMS estará restringida o limitada al menos a los siguientes compromisos, los cuales honrará como buen hombre de negocios y actuando de buena fe, durante todo el periodo en que el Fondo mantenga inversiones en tales Valores:

a) No reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Valores de Oferta Privada en circulación. Asimismo, no se fusionará, transformará ni cambiará su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.

b) En caso de una fusión de la EMS, los Valores de Oferta Privada en circulación pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la EMS conforme a los documentos de la emisión y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.

c) Los balances especiales de una eventual fusión de la EMS con otra sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Cuotas de Participación del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado en una Asamblea General de Participantes.

d) En caso que la EMS realizará futuras Emisiones de Valores de Oferta Privada o Valores de Oferta Pública, éstos no tendrán mejores garantías respecto a los Valores de Oferta Privada en circulación, salvo que lo autorice previamente la Asamblea General de Participantes del Fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado. Si la EMS otorgara mayores garantías a futuras Emisiones, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los

Valores de Oferta Privada vigentes, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.

e) En ningún caso la EMS podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a las de su objeto social, entendiéndose como objeto social todas aquellas actividades descritas en los estatutos sociales. No obstante lo anterior, esta limitación podrá ser levantada o atenuada previo consentimiento expreso de la Asamblea General de Participantes del Fondo, en el caso de que la EMS explique detalladamente en que actividad utilizará los recursos adquiridos.

f) No emprender ninguna acción comercial o de otra índole, distinta a su actividad principal y adicionalmente siempre adquirir activos para el giro exclusivo del negocio.

g) No otorgará garantías personales a favor de sus accionistas o de empresas vinculadas u otros terceros.

h) No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros sus ingresos futuros o utilidades que puedan afectar en cualquier forma la capacidad de la EMS de honrar sus obligaciones que ha asumido ante el Fondo.

i) No transferir a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o cualquier otra entidad facultada para llevar a cabo procesos de titularización en Bolivia o en el exterior, activos o ingresos, presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza.

j) No someterse a un proceso de liquidación voluntaria ni solicitar ningún concurso de acreedores, mientras estén vigentes los Valores de Oferta Privada, salvo que a solicitud de la EMS, este proceso sea evaluado y aprobado por el comité de inversiones del Fondo.

k) No podrá realizar cancelaciones anticipadas de préstamos u otras operaciones financieras realizadas con alguna empresa relacionada al Grupo Mercantil Santa Cruz.

l) La EMS no podrá tener emitidos valores de Oferta Privada en otros Fondos de Inversión cerrados administrados por la SAFI MSC, siempre y cuando estos tengan el mismo destino para el financiamiento.

Criterios de Administración

Liquidez:

El Fondo contará con una apropiada liquidez acorde a sus objetivos de inversión que no sobrepase el 10% del valor de su cartera, salvo en que el Fondo se encuentre en proceso de liquidación o al inicio de sus actividades.

Entendiéndose como liquidez al efectivo en caja, saldos en cajas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a la vista de disponibilidad inmediata u otros depósitos de plazo o duración nominal no mayor a un (1) día.

El Fondo podrá mantener su liquidez en cuentas corrientes o cajas de ahorro, en entidades financieras que cuenten con una calificación de riesgo como emisor igual o superior a AA3.

Limites por tipo de Activo:

Con el objetivo de controlar el riesgo financiero del Fondo, la cartera de éste tendrá los siguientes límites:

| Cuadro 5 | | | | | |
|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|----------|
| INSTRUMENTOS | | Valores de oferta pública local (1) | Valores de oferta pública local (2) | Valores de oferta privada local | Liquidez |
| INICIO DE OPERACIONES | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 100% | 90% | 50% | 100% |
| ACTIVIDAD DEL FONDO (*) | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 30% | 0% | 30% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 40% | 50% | 10% |
| LIQUIDACIÓN DEL FONDO | Límite mínimo como % de activos del Fondo | 10% | 0% | 0% | 0% |
| | Límite máximo como % de activos del Fondo | 70% | 90% | 50% | 100% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Inicio de Operaciones.- 0 a 720 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Actividad del Fondo.- 721 a 3.960 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Liquidación del Fondo.- 3961 a la finalización de vida del Fondo.

* El Administrador del Fondo tendrá un período de 720 días calendario a partir del inicio de las actividades del Fondo, para invertir en Valores de Oferta Privada y alcanzar el límite mínimo de inversión establecido, adicionalmente desde ese momento no reducirá su porcentaje mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, hasta un año antes del Vencimiento del Fondo.

El Fondo llegará a su límite máximo permitido para invertir en Valores de Oferta Privada, pasados los 1.080 días posteriores al inicio de actividades del Fondo, siempre y cuando las condiciones de mercado así lo permitan.

Dentro el 50% de cartera que tiene permitido el Fondo para invertir en Valores de Oferta Privada, el Fondo podrá invertir la Totalidad en Valores destinados al financiamiento para capital de Operaciones y como máximo el 80% con el objeto de financiar capital de Inversiones.

El plazo máximo para financiar Capital de Operaciones será de 540 días y para Capital de Inversiones será de 3600 días.

Los Valores de oferta pública local (1).- Se refieren a que el Fondo invertirá como mínimo el 30% de su Cartera Total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo.

Los Valores de oferta pública local (2).- Se refieren a que el Fondo invertirá como máximo el 40% de su Cartera Total en Valores de Renta fija con Calificación de Riesgo mínima de "A3" y calificaciones de riesgo "N-2" a corto plazo.

El Fondo de inversión realizará todas las gestiones y actividades necesarias para alcanzar el mínimo requerido en el reglamento interno para la inversión en Valores de Oferta Privada en el plazo previsto, sin embargo en caso de no alcanzar el límite mínimo de inversión en Valores de Oferta Privada, la Sociedad Administradora convocará a una Asamblea General de Participantes en un lapso no mayor a 30 días calendario a partir del incumplimiento de dicho límite, con el objetivo de proponer y definir los procedimientos a seguir.

El Fondo podrá invertir en Valores de Oferta Privada de Empresas Productivas Pequeñas hasta un máximo del 40% de la Cartera del Fondo y en Empresas Productivas Medianas o Grandes hasta el 50% de la Cartera del Fondo, el tamaño de las empresas será determinado por los límites y parámetros establecidos en el Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para empresas Productivas descrito en el Glosario de Términos del Reglamento.

Límites por Emisor:

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en una sola empresa o institución financiera en Valores de Oferta Privada.

El Fondo podrá invertir hasta el 20% de sus activos en una sola empresa o institución financiera en Valores de Oferta Pública.

En el caso de inversiones en Valores de Oferta Privada en entidades vinculadas a la sociedad administradora, el límite de inversión será el 0% de sus activos y para el caso de inversiones en Valores de Oferta Pública en entidades vinculadas a la sociedad administradora, el límite de inversión será el 15% de sus activos.

El Fondo podrá invertir en Valores de Oferta Privada de emisores registrados en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI sólo para financiar capital de operaciones hasta un máximo de 540 días.

Límites por Niveles de Riesgo:

El Fondo podrá realizar inversiones en Empresas Productivas de la Economía Nacional cuyas características las hacen elegibles para efectos de desarrollar el objetivo del Fondo, pero que debido a distintas razones no tienen calificación de riesgo pública, sin embargo tendrán una calificación de riesgo privada.

Para realizar estas inversiones, la Sociedad Administradora realizará un análisis interno, para lo cual obtendrá información relevante y suficiente que permita evaluar a la EMS. Posteriormente se solicitará la evaluación que haya realizado la calificadora de riesgo.

Antes de realizar las inversiones en estas EMS seleccionadas, la Sociedad Administradora consultará con la calificadora de riesgo para que estas inversiones no afecten de manera negativa a la calificación vigente del Fondo.

Para operaciones en Valores de Oferta Privada, la Calificación de Riesgo Privada mínima en la que podrá invertir el Fondo, será en emisiones con Calificación de Riesgo mínima de "BB2" y calificaciones de riesgo "N-3" a corto plazo, bajo el siguiente esquema:

| Cuadro 6 | |
|--|---|
| VALOR DE OFERTA PRIVADA | |
| Calificación de Riesgo Local-Largo Plazo / Corto Plazo | Límite máximo como % de cartera del Fondo |
| “AAA” “AA1” “AA2” “AA3” “A1” y “N-1” | 50 |
| “A2” y “A3” | 40 |
| “BBB1” “BBB2” “BBB3” y N-2 | 30 |
| N-3 | 20 |
| “BB1” a “BB2” | 10 |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

- Las inversiones con calificaciones de riesgo “A1” a “AAA” y calificaciones de riesgo “N-1” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 50% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “A3” a “A2”, pueden alcanzar como máximo el 40% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “BBB3” a “BBB1” y calificaciones de riesgo “N-2” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 30% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “N-3” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 20% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “BB1” a “BB2”, pueden alcanzar como máximo el 10% de la Cartera del Fondo.

La periodicidad de la actualización en estas calificaciones privadas será mínimamente trimestral, quedando a criterio de la Calificadora de Riesgo el realizar evaluaciones con una periodicidad menor, asimismo los costos de dicha calificación serán asumidos por la EMS, según estará establecido en el contrato que suscriban con la Sociedad.

Las inversiones del Fondo en Valores que no cuenten con una calificación de riesgo pública tendrán un límite máximo de 50% de la Cartera del Fondo.

Límites por plazo:

La naturaleza del Fondo es de largo plazo, por lo cual el Fondo Realizará inversiones según los siguientes límites:

| Cuadro 7 | |
|---|---------------------|
| INSTRUMENTO | PLAZO MÁXIMO (Días) |
| Valores de Oferta Pública de Renta Fija | 4.320 |
| Valores de Oferta Privada de Renta Fija | 3.600 |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Límites por moneda:

El Fondo invertirá sus activos buscando siempre tener una adecuada diversificación en Bolivianos, Bolivianos con Mantenimiento de Valor (MV) y Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV's). Se utilizará las cotizaciones cambiarias para cada moneda provistas por el Banco Central de Bolivia de forma diaria, siempre y cuando estas cotizaciones estén disponibles. En caso de no contar con información disponible para cualquiera de las cotizaciones, se replicará la última información reportada por el Banco Central.

Los límites por moneda establecidos son los siguientes:

| Cuadro 8 | | |
|--|---|---|
| LÍMITES POR MONEDA | | |
| INSTRUMENTOS | Límite mínimo como % de Cartera del Fondo | Límite máximo como % de Cartera del Fondo |
| Bolivianos | 60% | 100% |
| Bolivianos con Mantenimiento de Valor (MV) | 0% | 40% |
| Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV's) | 0% | 40% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Límites por tipo de instrumento:

Con el objetivo de controlar los tipos de instrumentos con los que contará el Fondo, la cartera de inversión tendrá los siguientes límites:

| Cuadro 9 | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| LÍMITES MÁXIMOS POR TIPO DE INSTRUMENTO | | | | | | | |
| Valores de Oferta Pública | | | | Valores de Oferta Privada | | | |
| Etapas de vida del Fondo | Inicio de Operaciones | Actividad de Fondo (*) | Liquidación del Fondo | Etapas de vida del Fondo | Inicio de Operaciones | Actividad de Fondo (*) | Liquidación del Fondo |
| Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras | 100% | 70% | 100% | Bonos | 50% | 50% | 50% |
| Bonos a Largo Plazo | 100% | 70% | 100% | | | | |
| Bonos Bancarios | 50% | 50% | 50% | | | | |
| Valores de Titularización | 20% | 20% | 20% | Pagarés | 50% | 50% | 50% |
| Bonos y Letras del TGN | 100% | 70% | 100% | | | | |
| Bonos y Letras del BCB | 100% | 70% | 100% | | | | |
| Pagarés Bursátiles | 20% | 20% | 20% | | | | |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

*Los Límites descritos en el cuadro anterior corresponden al total de la cartera.

Inicio de Operaciones.- 0 a 720 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Actividad del Fondo.- 721 a 3960 días a partir del inicio de actividades del Fondo.

Liquidación del Fondo.- 3961 a la finalización de vida del Fondo.

Criterios para la selección de Emisores de Oferta Privada

Las empresas emisoras de Valores de Oferta Privada, deberán cumplir con los siguientes Criterios Cualitativos y Cuantitativos:

- Criterios Cualitativos:
 - Presentar una certificación de deudas con las AFP's, impuestos Nacionales u otras certificaciones o reportes de los Buros de información autorizados por la ASFI, en los que se evidencia que la Sociedad Objeto de inversión no mantiene créditos con el sistema financiero, en ejecución, en mora, o con calificación de riesgo C o D.
 - No tener accionistas o dueños que se encuentren vinculados patrimonialmente con la Sociedad Administradora cualquiera sea su participación, incluso los directores, ejecutivos, administradores, miembros del comité de inversiones, con sus conyugues y familiares dentro del segundo grado de consanguinidad y segundo por afinidad.
 - Presentar el instrumento legal por el cual el potencial emisor decide emitir Valores de Oferta Privada.
 - Las EMS deberán ser formales, contando para ello con un registro tributario de acuerdo a su naturaleza jurídica, y contar con estados financieros.
 - Los requisitos descritos en el Artículo 33 del Reglamento.

Criterios Cuantitativos:

Para ser consideradas por el Fondo, las empresas emisoras de Valores de Oferta Privada, según su tamaño, deberán cumplir con los factores detallados para cada indicador (financiero y de experiencia), alcanzando en la sumatoria de los pesos específicos por lo menos el 50%, según las ponderaciones del siguiente cuadro:

| Cuadro 10 | | | |
|------------------------|--|---|---|
| Tamaño de la Empresa | Indicadores de Experiencia | | |
| | Años de Experiencia | Ingresos Anuales Generados los Últimos 3 Años | Número de Empleados |
| Pequeña | > 1 año de experiencia | > \$us. 50.000.- | < 30 empleados |
| Mediana | > 2 años de experiencia | > \$us. 100.000.- | < 100 empleados |
| Grande | > 3 años de experiencia | > \$us. 200.000.- | > 100 empleados |
| Peso Específico | 30% | 35% | 35% |
| Tamaño de la Empresa | Indicadores Financieros | | |
| | Pasivo Total/Patrimonio (Promedio de los Últimos 3 años) | Ventas Anuales | Patrimonio Promedio de los Últimos 3 años |
| Pequeña | < 5.5 veces | < 2 Millones Dólares | > \$us. 100.000.- |
| Mediana | < 4.5 veces | < 4 Millones Dólares | > \$us. 500.000.- |
| Grande | < 3.5 veces | > 4 Millones Dólares | > \$us. 2.000.000.- |
| Peso Específico | 20% | 40% | 40% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Herramienta de Cobertura

Como herramienta de cobertura del riesgo asumido por el Fondo al realizar inversiones en Valores de Oferta Privada, el Fondo tendrá el siguiente esquema de inversiones según la Calificación de Riesgo de estos Valores.

Por cada peso Boliviano invertido en los Valores de Oferta Privada descritos en el siguiente cuadro, separados según su Calificación de Riesgo, el Fondo se compromete a invertir determinado monto, en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo "AAA" y Calificaciones de Riesgo "N-1" a corto plazo, durante toda la vida del Fondo.

| Cuadro 11 | | |
|---|--|---|
| HERRAMIENTA DE COBERTURA PARA VALORES DE OFERTA PRIVADA | | |
| Calificación de Riesgo Local - Largo Plazo/Corto Plazo | Inversión en Valores de Oferta Privada | Inversión Mínima en Valores de Oferta Pública considerados para cobertura |
| AAA | Bs 1.00 | Bs 0.00 |
| AA1 | Bs 1.00 | Bs 0.00 |
| AA2 | Bs 1.00 | Bs 0.00 |
| AA3 | Bs 1.00 | Bs 0.00 |
| A1 | Bs 1.00 | Bs 1.00 |
| A2 | Bs 1.00 | Bs 1.00 |
| A3 | Bs 1.00 | Bs 1.00 |
| BBB1 | Bs 1.00 | Bs 1.50 |
| BBB2 | Bs 1.00 | Bs 1.50 |
| BBB3 | Bs 1.00 | Bs 1.50 |
| BB1 | Bs 1.00 | Bs 2.00 |
| BB2 | Bs 1.00 | Bs 2.00 |
| N-1 | Bs 1.00 | Bs 0.00 |
| N-2 | Bs 1.00 | Bs 1.00 |
| N-3 | Bs 1.00 | Bs 1.50 |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Independientemente del esquema anterior el Fondo invertirá, al inicio de sus operaciones y durante la liquidación del Fondo, como mínimo el 10% de su Cartera Total en Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación o en Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo "AAA" y calificaciones de riesgo "N-1" a corto plazo, exista o no inversión en Valores de Oferta Privada.

En caso de deterioro en la calificación de riesgo de Valores de Oferta Privada dentro de la Cartera del Fondo, los cuales sumados representen más del 10% de la cartera del Fondo, se convocará a la asamblea general de participantes del Fondo para decidir el incremento en el porcentaje de cobertura a seguir, según las nuevas calificaciones de riesgo.

Excesos de Inversión

Los excesos de inversión que se produzcan por causas no imputables a la Sociedad Administradora serán tratados de la siguiente manera:

- Los excesos en Valores de Oferta Pública deberán ser corregidos en un plazo de 60 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.
- Los excesos en activos que no sean de Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 120 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.
- Los incumplimientos a límites mínimos del Reglamento Interno del Fondo en Valores de Oferta Pública deberán ser corregidos en un plazo de 30 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el incumplimiento.
- Los incumplimientos a límites mínimos del Reglamento Interno del Fondo en activos que no sean de Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 90 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el incumplimiento.

La Sociedad Administradora efectuará los esfuerzos necesarios de buena fe (bona fide) para eliminar los excesos de inversión involuntarios. La Sociedad Administradora no será responsable si causales exógenos, impiden que los excesos de inversión sean regularizados dentro de los plazos previstos. No obstante lo anterior, la Sociedad Administradora deberá informar sobre los excesos de inversión no regularizados en la Asamblea General de Participantes, presentando un plan de adecuación para su aprobación.

Las inversiones en los distintos activos a los que se refieren los incisos anteriores, podrán superar los distintos límites establecidos en el artículo correspondiente a criterios de diversificación (límites por tipo de activos) del reglamento durante los primeros seis meses de funcionamiento del Fondo, durante los últimos seis meses antes de la liquidación del Fondo o durante periodos de fuerza mayor. Después de los primeros seis meses de funcionamiento del Fondo, las inversiones que estuvieran por encima de los límites permitidos en la Política de inversión serán consideradas como excesos de inversión.

Se entiende por causales exógenos cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas, actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, expropiaciones, nacionalizaciones, estatización, confiscación por parte del Estado Plurinacional de Bolivia, restricciones en el tipo de cambio; eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad Administradora, no imputables a la misma y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Reglamento Interno; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad Administradora y que no sea atribuible a ésta.

Políticas de Endeudamiento

El Fondo podrá apalancarse hasta el 5% del valor de su portafolio a través de la venta en reporto de Valores.

No se podrán realizar operaciones de venta en reporto a entidades vinculadas con la Sociedad.

El Fondo podrá modificar la política de endeudamiento y/o buscar mecanismos alternativos de endeudamiento solamente con la aprobación de la Asamblea General de Participantes

Indicador Comparativo de Rendimiento (Benchmark)

Para efectos del cálculo de la Comisión de Éxito y como una referencia más para evaluar el desempeño del Fondo, la Sociedad Administradora procederá al cálculo de un Indicador Comparativo de Rendimiento (ICR) como una tasa de rendimiento anual expresado en porcentaje. El cálculo del ICR será realizado cada fin de mes a partir del inicio de actividades del Fondo y será calculado conforme la siguiente fórmula:

$$\text{ICR} = \{\text{BB1(a)} + \text{BB2(b)} + \text{BB3(c)} + \text{BB4(d)}\}$$

Donde:

ICR: Indicador comparativo de rendimiento (Benchmark)

- **BB1:** Promedio Simple de las publicaciones semanales de las Tasas de interés Activa Anuales por Destino de Crédito, Nominales de Bancos para el sector Empresarial en Moneda Nacional, proporcionado por el Banco Central de Bolivia con los últimos cuatro datos disponibles.

- **a:** Porcentaje de Inversiones en Valores de Oferta Privada local de empresas Grandes y Medianas del sector Productivo en el territorio nacional.
- **BB2:** Promedio Simple de las publicaciones semanales de las Tasas de interés Activa Anuales por Destino de Crédito, Nominales de Bancos para el sector de Pymes en Moneda Nacional, proporcionado por el Banco Central de Bolivia con los últimos cuatro datos disponibles.
- **b:** Porcentaje de Inversiones en Valores de Oferta Privada local de empresas Pequeñas del sector Productivo en el territorio nacional.
- **BB3:** Promedio simple de las publicaciones semanales realizadas por el Banco Central de Bolivia, correspondientes a la Tasa Pasiva Promedio Ponderada Efectiva de DPFs en Moneda Nacional, a más de 1,080 días del Sistema Bancario con los últimos cuatro datos disponibles.
- **c:** Porcentaje de Inversiones en Valores de oferta pública, excepto letras y Bonos del tesoro.
- **BB4:** Promedio simple de las publicaciones semanales realizadas por el Banco Central de Bolivia de los últimos cuatro datos disponibles en el mes, correspondientes a las Tasas de rendimiento de Bonos del Banco Central de Bolivia de 10 años. En caso de no tener ningún dato de este indicador durante el mes de cálculo, se utilizará el promedio simple de las publicaciones realizadas por el Banco Central de Bolivia de los últimos cuatro datos disponibles, correspondientes a las Tasas de rendimiento de Bonos del Banco Central de Bolivia de 2 años.
- **d:** Porcentaje de Inversiones en Valores emitidos por el TGN y/o el Banco Central de Bolivia.

El ICR del fondo obedecerá a un cálculo mensual y se tomarán los datos del cierre del mes anterior para su aplicación. Este será calculado en el primer día hábil siguiente al cierre de fin de mes. En caso de no contar con algún dato para el cálculo del ICR, se utilizará el último disponible.

El ICR será revisado de forma anual y podrá ser modificado a sugerencia de la Sociedad Administradora o de la ASFI conforme lo establecido en el Artículo 48 inciso c) del Reglamento Interno.

La Metodología de cálculo del ICR podrá ser modificada a sugerencia de la Sociedad Administradora conforme el procedimiento establecido en el Artículo 48 inciso c) del Reglamento Interno, previa comunicación a la ASFI, toda vez que la información empleada no se encuentre disponible públicamente o el cálculo implique un costo oneroso para la Sociedad Administradora, o en caso que, a criterio de la Sociedad Administradora, no resulte adecuado.

Estructura del Fondo

Instancias del Fondo

La máxima instancia de decisión del fondo MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado será la Asamblea General de Participantes para tratar asuntos relacionados con la administración y desempeño del Fondo. Dicha Asamblea General de Participantes elegirá a un Representante Común de los Participantes (RCP). A continuación se detallan las características y forma de operar de cada una de estas instancias.

Asamblea General de Participantes

La Asamblea General de Participantes está conformada por los Participantes del Fondo y deben cumplir como mínimo las siguientes funciones:

- a) La Asamblea General de Participantes se celebrará por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses posteriores al cierre del ejercicio Anual para aprobar los reportes Anuales de la situación financiera del Fondo.
- b) Elegir y remover al Representante Común de los Participantes y fijar su retribución.
- c) Aprobar las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, incluyendo las modificaciones a las comisiones establecidas en el mismo, siempre que estas modificaciones sean presentadas por la Sociedad Administradora ante la Asamblea General de Participantes, para su consideración, siempre y cuando estas sean previamente aprobadas por la ASFI.
- d) Aprobar las modificaciones a la Política de Inversiones del Fondo.
- e) Designar a los Auditores Externos del Fondo y su retribución, evaluando las propuestas presentadas por el Directorio de la Sociedad Administradora y a recomendación del Representante Común.
- f) Determinar, a propuesta de la Sociedad Administradora, las condiciones de las nuevas emisiones de cuota, fijando el monto a emitir y el plazo de colocación de las mismas.

- g) Disponer la reducción del patrimonio del Fondo de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno.
- h) En caso de disolución y liquidación de la Sociedad Administradora u otra circunstancia que pueda afectar los derechos de los Participantes, acordar la transferencia de la administración a otra Sociedad Administradora o la disolución del Fondo y aprobar los Estados Financieros de dichos procesos.
- i) Resolver los demás asuntos que el Reglamento Interno del Fondo establezca.
- j) Designar a la Entidad Calificadora de Riesgo del Fondo y su retribución a partir del segundo año de vida del Fondo, puesto que será la Sociedad Administradora quien designe una Calificadora de Riesgo y su retribución para el primer año del Fondo.
- k) Aprobar la transferencia, fusión, disolución y liquidación del Fondo.
- l) Ampliación del plazo de vigencia del Fondo.

La Asamblea General de Participantes deberá resolver y aprobar los demás asuntos que el Reglamento Interno establezca.

Representante Común de Participantes

El Representante Común de los Participantes será elegido en la primera Asamblea General de Participantes, la cual se celebrará en un plazo no mayor a 30 días a partir de la fecha de finalización de la colocación primaria de las Cuotas de Participación del Fondo o 30 días a partir de la fecha en la cual el Fondo hubiera alcanzado el monto mínimo necesario para el inicio de sus actividades. En dicha Asamblea General de Participantes se fijará además su retribución y la periodicidad de sus informes, los mismos que deberán ser presentados cuando menos una vez por trimestre. Al momento de la elección del Representante, se deberá considerar lo siguiente:

- El Representante Común de los Participantes podrá ser o no participante del Fondo, debiendo contar con un poder por escrito otorgado por escritura pública por la Asamblea General de Participantes.
- No podrán ser Representantes Comunes de los Participantes del Fondo, los accionistas, directores, gerentes y funcionarios de la Sociedad Administradora, de otras Sociedades Administradoras, de la entidad que presta los servicios de custodia o de cualquier otra persona vinculada a la Sociedad Administradora o a la entidad que presta los servicios de custodia, así como cualquier otra persona que actúe en representación de éstos, sus cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad.
- La vigencia en las funciones del Representante Común de los Participantes será de 1 año calendario, sin embargo este podrá ser reelegido anualmente durante la vida del fondo.
- La periodicidad de los informes del representante común no podrá ser menor de (1) vez por trimestre.

Estructura de Administración del Fondo

El Administrador

La Sociedad Administradora, a través de su Directorio, nombrará a un Administrador del Fondo facultándole para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno del Fondo, de los estatutos y manuales de la Sociedad Administradora y del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

Las principales obligaciones del Administrador del Fondo son ejecutar la Política de Inversiones del Fondo y proponer al Comité de Inversiones modificaciones a la misma. Asimismo, la Sociedad Administradora nombrará a un Administrador Suplente para el caso de ausencia del Administrador del Fondo, quién deberá estar igualmente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Comité de Inversiones

SAFI MSC contará con un COMITÉ DE INVERSIÓN de funcionamiento permanente, compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) integrantes designados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Administradora o por su Directorio, si es que esa responsabilidad le hubiese sido delegada por la misma. Los miembros del comité de inversiones serán los directores y ejecutivos de la Sociedad Administradora, así como cualquier otra persona invitada para tal efecto. El comité de inversiones deberá contar con dos miembros independientes.

El Administrador del Fondo deberá ser miembro del Comité de Inversiones con carácter obligatorio. El Oficial de Cumplimiento asistirá a las sesiones que realice el Comité y sólo tendrá derecho a voz y no a voto.

El Comité de Inversiones y sus miembros se regirá en general por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento Interno del Fondo, el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, el Código de Ética de SAFI MSC, el Reglamento del Comité de Inversiones, disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

Los miembros del comité deberán excusarse de participar en la decisión de una inversión o de establecer límites de inversión en situaciones en las que puedan existir conflictos de interés. El Comité de Inversiones tiene por objeto y responsabilidades las siguientes actividades:

- Supervisar las labores del Administrador del Fondo en lo referente a las actividades de inversión.
- Modificar y controlar las políticas de inversión del Fondo.
- Establecer los límites de inversión dentro de lo permitido por la Política de Inversión y analizar los excesos en límites de inversión, cuando éstos ocurran.
- Definir los tipos de riesgos a los que se encuentran sujetos las inversiones del Fondo y los mecanismos para su cuantificación, administración y control.
- Monitorear y evaluar las condiciones de mercado.
- Evaluar y aprobar las nuevas inversiones dentro de lo establecido en la Política de Inversiones, así como evaluar la evolución del portafolio de inversiones existentes.
- Proponer a la Asamblea General de Participantes modificaciones al Reglamento Interno en lo referente a la Política de Inversiones y Política de Endeudamiento.
- Aprobar las normas internas de control sugeridas por la Sociedad Administradora en función a las necesidades del proceso de inversión.
- Analizar las oportunidades de inversión de acuerdo con los lineamientos y Política de Inversiones del Fondo.
- Evaluar y efectuar seguimientos a los activos que integran el patrimonio del Fondo.
- Evaluar y aprobar la estrategia para el manejo de liquidez sugerida por la Administración del fondo.
- Evaluar y aprobar la estrategia de inversiones del Fondo propuesto por la administración del fondo.
- Proponer a la Asamblea General de Participantes modificaciones para la distribución de las utilidades del Fondo, en plazos y condiciones distintos a los señalados en el Reglamento.
- Proponer a Directorio modificaciones a los procedimientos de inversión.

Las funciones del Comité de Inversión son indelegables. Los miembros del Comité son responsables solidariamente por las resoluciones que adopten en el Comité y personalmente por los actos de administración en que intervengan; se toma como excepción, en primer caso, el voto disidente fundamentado, cuya constancia se sienta en acta.

El Comité de Inversión se reunirá cuantas veces sea convocado por el Administrador del Fondo o a petición de cualquiera de sus miembros, pero por lo menos una vez cada mes.

Las reuniones del Comité serán válidas con la concurrencia de por lo menos tres de sus miembros y sus decisiones serán aprobadas con la mayoría de los asistentes. El Comité de Inversiones puede autorizar la votación telefónica, mediante fax u otros medios electrónicos escritos en los que en forma fehaciente conste la opinión de alguno de los miembros que esté fuera de la ciudad.

Asimismo, cualquier observación efectuada por el Oficial de Cumplimiento debidamente fundamentada constará en acta.

Todas las reuniones del Comité de Inversión serán convocadas y presididas por el Administrador del Fondo; instalada la reunión se procederá a la comprobación de quórum y se procederá a la lectura del orden del día.

El Administrador del Fondo llevará un libro de actas en el que se sentarán todas las deliberaciones y

resoluciones del Comité del Fondo. Las actas deben ser suscritas por todos los miembros asistentes a la reunión y se entenderán aprobadas desde el momento de su firma. El libro de acta deberá estar foliado y cada hoja será sellada previamente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y deberá incluir o adjuntar la documentación de respaldo que corresponda.

Cualquier modificación a la composición del Comité de Inversiones deberá ser comunicada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Si a criterio del Comité de Inversiones, la inversión a realizarse en Valores de Oferta Privada, requiere de un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en determinado sector productivo, en el cual se está considerando invertir, el Comité, podrá designar un Asesor Técnico (sea esta una entidad o persona natural) con los requisitos necesarios en el sector productivo al cual este enfocado el Fondo.

Para el caso de Análisis de Inversiones en Valores de Oferta Privada, las opiniones y recomendaciones del Asesor Especializado deberán estar documentadas en un informe interno dirigido al Comité de Inversiones.

El Asesor Técnico no deberá estar vinculado a la Sociedad Administradora, adicionalmente deberá presentar su evaluación con criterios cuantitativos y cualitativos de acuerdo a la metodología descrita en el manual del Asesor Técnico.

El detalle de estas funciones estará descrito en el manual de funciones elaborado para el Asesor técnico.

Será el Comité de Inversiones el encargado de informar sobre las responsabilidades y obligaciones al Asesor Técnico, en base al manual del Asesor Técnico para el Fondo MSC Productivo FIC.

Oficial de Cumplimiento

La Sociedad Administradora contará adicionalmente con un Oficial de Cumplimiento designado por el Directorio de ésta que tendrá como funciones principales:

- Revisar y controlar que las leyes, normas y regulaciones inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora sean aplicadas correctamente dentro de la misma.
- Velar que las normas y disposiciones de carácter interno establecidas por la Sociedad Administradora sean adecuadamente aplicadas y cumplidas.
- Comunicar oportunamente al Directorio de la Sociedad Administradora las modificaciones que existan en las leyes, reglamentos y demás regulaciones normativas inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora.
- Proponer al Directorio normas y políticas de control interno.
- Informar oportunamente al Directorio sobre cualquier incumplimiento a las leyes, normas y regulaciones vigentes, así como a disposiciones de carácter interno, inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora.
- Verificar si las quejas y demandas que pudiesen presentar los Participantes del Fondo ante la Sociedad Administradora provienen de inobservancias o infracciones a la normativa vigente y evaluar si las soluciones propuestas o adoptadas son las adecuadas, debiendo informar al Directorio su opinión.
- Revisar que la valoración de la cartera del Fondo cumpla con la normativa establecida al respecto.
- Enviar semestralmente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, un informe sobre sus actividades.
- Proporcionar información que solicite el Representante Común de los Participantes, sobre el cumplimiento de la normativa vigente por parte de la Sociedad Administradora.
- Diseñar, implementar, monitorear y supervisar la aplicación del Programa de Cumplimiento.
- En forma complementaria, el Oficial de Cumplimiento diseñará e implementará programas de cumplimiento de acuerdo a los artículos 1° (Definición), 2° (Revisión y aprobación), 3° (Información al Oficial de Cumplimiento) y 4° (Contenido del Programa de Cumplimiento) del Libro 5°, Título I, Capítulo III, Sección 1 del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los

Fondos de Inversión. El Directorio de la Sociedad Administradora será responsable de la revisión y de la aprobación del Programa de Cumplimiento presentado por el Oficial de Cumplimiento.

El Directorio de la Sociedad Administradora será responsable de la revisión y de la aprobación del Programa de Cumplimiento presentado por el Oficial de Cumplimiento.

Asesor Técnico

Si a criterio del Comité de Inversiones, la inversión a realizarse en Valores de Oferta Privada, requiere de un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en determinado sector productivo, en el cual se está considerando invertir, el Comité, podrá designar un Asesor Técnico (sea esta una entidad o persona natural) con los requisitos necesarios en el sector productivo al cual este enfocado el Fondo.

Para el caso de Análisis de Inversiones en Valores de Oferta Privada, las opiniones y recomendaciones del Asesor Especializado deberán estar documentadas en un informe interno dirigido al Comité de Inversiones.

El Asesor Técnico no deberá estar vinculado a la Sociedad Administradora, adicionalmente deberá presentar su evaluación con criterios cuantitativos y cualitativos de acuerdo a la metodología descrita en el manual del Asesor Técnico.

El detalle de estas funciones estará descrito en el manual de funciones elaborado para el Asesor técnico.

Será el Comité de Inversiones el encargado de informar sobre las responsabilidades y obligaciones al Asesor Técnico, en base al manual del Asesor Técnico para el Fondo MSC Productivo FIC.

Método de Valoración del Fondo

Cálculo del Valor de los Activos del Fondo

El Fondo invertirá tanto en activos bursátiles como en activos no Bursátiles. Por tanto, la forma de valoración de cada activo dependerá de si se encuentre o no inscrito en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El valor del portafolio total del Fondo será la sumatoria de cada uno de los activos más los saldos en liquidez que el Fondo pueda tener.

Activos Bursátiles.-

Los activos bursátiles son aquellos que se encuentran registrados en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero e inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para su cotización. El Fondo valorará este tipo de activos de acuerdo a la Metodología de Valoración de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Activos No Bursátiles.-

De acuerdo al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, donde se establece que la metodología de valoración para aquellos activos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero serán valorados a través de:

Considerando que estos activos serán obligaciones a descuento, se aplicará la siguiente fórmula:



Donde:

Pi: Precio del Valor de Oferta Privada i en el día t de cálculo

VFi: Valor Final del Valor de Oferta Privada i en la fecha de vencimiento, que normalmente es el valor nominal o facial del Valor de Oferta Privada y es conocido

TR: Tasa de Rendimiento

PI: Número de días entre la fecha t de cálculo y la fecha de vencimiento del Valor de Oferta privada "i".

En el caso de los activos a rendimiento, el Valor Final del Valor i en la fecha de vencimiento se calcula mediante la siguiente fórmula:

Donde:

VFi: Valor Final del Valor de Oferta Privada i en la fecha de vencimiento

Vli: Valor Inicial del Valor de Oferta Privada i en la fecha de emisión

TR: Tasa de Rendimiento

Pl: Número de días entre la fecha de emisión y la fecha de vencimiento del Valor de Oferta privada "i".

Asimismo, los activos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y que cuenten con flujos en el tiempo serán valorados sobre la base de la siguiente fórmula:

Donde:

Pit: Precio del Valor de Oferta Privada i en la fecha t de cálculo

Fc: Monto de los flujos futuros en la fecha de vencimiento de cada flujo

TR: Tasa de Rendimiento al inicio de la operación

Pla: Número de días de devengamiento de cada uno de los flujos futuros

n: Número de flujos futuros que rinde el Valor de Oferta Privada i.

Factor de Previsión

Dado el caso de que existan retrasos o impagos por parte de las EMS en el pago de deudas e intereses hacia el Fondo de inversión, la Sociedad Administradora, podrá aplicar un factor de Previsión como manera de cobertura, en el supuesto que exista la posibilidad de que la EMS incumpla el pago total de su deuda al Fondo.

Dicha Previsión será calculada de la siguiente manera:

Según los días de impago de la EMS se calculará un porcentaje de Previsión sobre el total de la deuda que mantiene la EMS con el Fondo.

Días de mora y su respectivo porcentaje de Previsión:

| Cuadro 12 | |
|--------------------------------|-------------------------|
| Días de Retraso en Pago (Mora) | Porcentaje de Previsión |
| 1 a 30 Días | 10% |
| 31 a 60 Días | 30% |
| 61 a 90 Días | 50% |
| 91 a 120 Días | 70% |
| 121 a 150 días | 90% |
| 151 a 180 Días | 100% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Cálculo del Valor de las Cuotas de Participación

La Valoración del Fondo se realizará en forma diaria, incluyendo los sábados, domingos y feriados, desde el día en que se reciba el aporte de los Participantes. El valor de la cuota se determinará aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Valor de la cartera del día} + \text{liquidez del día} + \text{Otros activos} - \text{menos comisiones y gastos del día} - \text{PDPPQVR} - \text{Otras obligaciones}}{\text{Número de Cuotas Vigentes del día}}$$

Donde:

Valor de la Cartera del día: Comprende el valor de la cartera valorada según la norma de valoración vigente, o lo establecido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión o el Reglamento Interno del Fondo para el caso de Valores que no sean de oferta pública.

Liquidez: Comprende el efectivo en caja o cuentas bancarias más el Devengamiento diario de los intereses obtenidos por este concepto.

Comisiones del día: Remuneraciones percibidas en el día por la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión y/o a los participantes conforme a lo establecido en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y el Reglamento Interno del Fondo.

Gastos del día: Gastos realizados en el día por la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión conforme a lo estipulado en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y el Reglamento Interno del Fondo.

Otros Activos: Pagos anticipados y otros activos.

PDPPOVR: Premios Devengados por pagar por operaciones de Venta en Reporto.

Otras Obligaciones: Préstamos bancarios, otros préstamos y obligaciones.

La valoración del Fondo se la realizará en moneda nacional. Los Valores o instrumentos que se encuentren en otras monedas serán valorados al tipo de cambio de compra publicado por el Banco Central de Bolivia. Se tomará como fecha de cambio para efecto de valuación del Fondo, el primer día después de la publicación.

Asimismo, los Participantes podrán remitirse a la cotización de las Cuotas de Participación del Fondo en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. como mecanismo de Valoración del Fondo a precios de mercado. Por su parte, la Sociedad Administradora remitirá diariamente a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero el valor de la cartera y el valor de la cuota emergente de la Valoración de la cartera del Fondo.

Comisiones y Gastos

Comisiones

SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. cobrará a los Participantes una remuneración por los servicios prestados, la cual será referida como "Comisión por Administración" basada en un porcentaje fijo a los activos del Fondo administrado. Esta remuneración está determinada en el siguiente cuadro:

| Cuadro 13 | | |
|---------------------------------|--|---|
| Comisión por Administración | | |
| TIPO DE VALOR | Comisión fija por Administración durante los primeros 2 años de vida del Fondo | Comisión fija por Administración luego de 2 años de vida del Fondo - hasta su vencimiento |
| Liquidez | 0,00% | 0,00% |
| Valor de Oferta Pública/BCB/TGN | 1,50% | 0,60% |
| Valor de Oferta Privada | | 2,10% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Adicionalmente, SAFI MSC cobrará una comisión de éxito. La comisión se cobrará a los 6 años de vida del Fondo y al vencimiento del mismo, siempre que la rentabilidad promedio anual del Fondo haya superado la tasa promedio anual del Indicador Comparativo de Rendimiento.

Se utilizarán las siguientes fórmulas para calcular la comisión por éxito:

$$CE = 30\% * (T - pB)$$

Aplicable solamente si $T > pB$

Donde:

T = Tasa a un año del Fondo

CE = Comisión de éxito

pB = Promedio aritmético del ICR mensual de los últimos 12 meses anteriores al cálculo.

Adicionalmente, se debe aclarar lo siguiente:

- Estos porcentajes se aplicarán sobre el excedente mencionado.
- La comisión fija se calculará y liquidará diariamente.
- La comisión de éxito se calculará y liquidará a los 6 años de vida del Fondo y al vencimiento del mismo.
- La rentabilidad del Fondo se calculará para cada periodo acumulado.

La comisión de éxito máxima que podrá cobrar la sociedad será de 2% (dos por ciento) del patrimonio del Fondo.

Gastos del Fondo

Gastos de Operación del Fondo.

Los gastos operativos del Fondo corresponden a:

- Gastos por concepto de servicios de custodia. Servicios de custodia de los activos del Fondo.
- Gastos por concepto de intermediación de Valores.

Gastos Administrativos del Fondo

Los gastos Administrativos del Fondo corresponden a:

- Gastos por concepto de auditoría externa del Fondo de Inversión.
- Gastos de operaciones financieras autorizadas por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
- Gastos por concepto de calificación de riesgo del Fondo de Inversión cuando corresponda.
- Gastos legales correspondientes al Fondo de Inversión
- Otros que sean expresamente autorizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en función a las necesidades del Fondo de Inversión.

Todos los gastos del Fondo se apropiarán al mismo momento de la efectivización de los pagos correspondientes.

Una vez constituido el Fondo, SAFI MSC estimará el monto total de estos gastos y realizará provisiones diarias que serán incorporadas al cálculo del valor cuota. Se estima que la mayor parte de estos gastos se liquidarán de manera mensual pero es probable que algunos, por su naturaleza, se liquiden con otra periodicidad. Cualquier diferencia entre el gasto real y el estimado será ajustada de manera mensual o cuando el impacto del gasto sea material.

La Sociedad Administradora estimará un aproximado del monto máximo anual de los Gastos, el mismo deberá ser informado a la Asamblea General de Participantes antes del inicio de cada gestión, para que apruebe el Presupuesto Anual de Gastos del Fondo.

La Asamblea General de Participantes deberá aprobar estos gastos en caso de que éstos excedan el monto máximo o si se generasen gastos por conceptos distintos a los estipulados en este inciso.

La Sociedad Administradora proporcionará a solicitud del Representante Común de los Participantes un detalle de los gastos.

Mercantil Santa Cruz SAFI S.A. Administradora del Fondo

El Fondo será administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., la cual es una sociedad anónima legalmente constituida y organizada conforme a las normas del Código de Comercio, Ley del Mercado de Valores N°1834 de 31 de marzo de 1998 y demás normativa legal prudencial emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Es miembro del grupo financiero más grande del país. Con más de 11 años de experiencia en el mercado financiero se caracteriza por realizar inversiones a través de políticas prudentes de administración, ofreciendo rentabilidad y manejo profesional del aporte de sus participantes.

La Sociedad fue constituida con el objeto principal de realizar la prestación de servicios de administración de fondos de inversión o mutuos; captar el aporte de personas naturales o jurídicas denominados inversionistas para su inversión en valores de oferta pública, bienes y demás activos comprendidos en la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos, por cuenta y riesgo de sus participantes; administrar e invertir el patrimonio común autónomo de los participantes y realizar aquellas actividades que sean autorizadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

A junio 2014, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., ocupó el segundo lugar en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos con una participación de 8,01% sobre total cartera, y en Fondos de Inversión Cerrados es una de las entidades con menor participación con 0,12% sobre total cartera. Administra seis Fondos de inversión:

| Cuadro 14 | |
|--|--------------|
| Denominación del Fondo | Calificación |
| Mercantil (Fondo Mutuo Corto Plazo) | AA2 |
| Prossimo (Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo) | AA2 |
| Horizonte (Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo) | AA2 |
| Crecer (Fondo Mutuo Corto Plazo) | AA1 |
| Superior (Fondo Mutuo Mediano Plazo) | AA2 |
| Estratégico FIC (Fondo de Inversión Cerrado) | A2 |

Fuente: ASFI/Elaboración: PCR

El organigrama de la Sociedad es el siguiente:



Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Capital Suscrito y Autorizado

| Cuadro 15 | |
|---|---------------|
| Composición Accionaria SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. (A septiembre de 2014) | |
| Accionistas | Participación |
| Banco Mercantil Santa Cruz S.A. | 51% |
| Biscayne Bolivian Company | 47% |
| Mercantile Investment Corporation (Bolivia) S.A. | 1% |
| Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. | 1% |
| Total | 100% |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Los miembros del Directorio y la trayectoria profesional se exponen a continuación:

| Cuadro 16 | |
|--|------------------|
| Directorio SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. (A Septiembre 2014) | |
| Nombre | Cargo |
| Juan Carlos Salaues | Presidente |
| Hernán Solares | Vicepresidente |
| Edith Monasterios | Secretario |
| Javier Fernández | Síndico Titular |
| Oscar Coronado | Síndico Suplente |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Juan Carlos Salaues (Presidente): Licenciado en Economía de la Universidad Mayor de San Andrés, cuenta con cursos de Especialización en Preparación y Evaluación de Proyectos del Banco Interamericano de Desarrollo, Análisis Financiero Bancario del la Federación Latinoamericana de Bancos y Proyectos Agropecuarios del Banco Mundial. Tiene trayectoria profesional de más de treinta años, entre los cargos más importantes que desempeño se destacan: Director Interino del Instituto Nacional de Financiamiento Externo del Ministerio de Finanzas en 1979, Vicepresidente Ejecutivo, Vicepresidente Comercial, Vicepresidente de Créditos y Vicepresidente de Banca Personas y Negocios del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., desde la gestión 2002 a la 2006. Actualmente es Vicepresidente del Directorio del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., y Presidente del Directorio de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Hernán Solares (Vicepresidente): Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana. Cuenta con más de veinte años de experiencia laboral, fue Jefe de Ventas, Jefe de Personal y Seguridad Industrial, Jefe de Administración, Gerente de Relaciones Industriales, Gerente de Exportaciones y Gerente Nacional de Recursos Humanos y Administración de la Sociedad Boliviana de Cemento entre las gestiones 1990 y 2003, Encargado Nacional de Administración y Recursos Humanos del 2003 al 2007 de Fondo Financiero Privado Prodem S.A., Gerente Nacional de Recurso de 2007 a 2010 de Sinchi Wayra S.A., y Vicepresidente de Recursos Humanos del Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Javier Fernández (Síndico Titular): Licenciado en Auditoría Financiera de la Universidad Mayor de San Andrés, cuenta con Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, proyecto HIID-Harvard. Cuenta con más de 30 años de trayectoria profesional, entre los cargos desempeñados más importantes se destacan: Inspector de Departamento de Bancos Privados y Representante de la División de Fiscalización del Banco Central de Bolivia (1984-1988), Intendente de supervisión de entidades Bancarias y No Bancarias de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras⁴. Actualmente ejerce el cargo de Vicepresidente de Operaciones y Administración en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Los principales ejecutivos y la trayectoria profesional de los mismos, se expone a continuación:

| Cuadro 17 | | |
|--|---------------------------|----------------------------|
| Plantel Ejecutivo SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. | | |
| A septiembre de 2014 | | |
| Nombre | Cargo | Profesión |
| Marcelo Urdininea Dupleich | Gerente General | Economía |
| Carla Cuevas Lanza | Subgerente de Operaciones | Administración de Empresas |
| Alejandro Lara Casassa | Subgerente Comercial | Administración de Empresas |
| Fernando Pérez Vera | Oficial de Cumplimiento | Economía |

Fuente: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Marcelo Urdininea Dupleich (Gerente General): Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana, con cursos de especialización en Bolsa, Banca y Finanzas. Fue Analista Financiero y Analista de Riesgos del Banco Mercantil S.A., en la gestión 2004 desempeño funciones como Presidente del Directorio de la Asociación de Agentes en Valores. Forma parte del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., desde octubre de 2003, habiendo presidido el directorio desde marzo de 2007 hasta marzo de 2009 y es miembro del Directorio de la Entidad de Depósito de Valores S.A., desde el 2009. A partir del 2003 ejerce el cargo de Gerente General y Administrador de los Fondos de Inversión de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Carla Cuevas Lanza (Subgerente de Operaciones): Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con estudios de Maestría en Administración de Empresas con Mención en Finanzas de la Universidad Privada Boliviana en convenio con la Universidad de Santiago de Chile, postgrado en Bolsa de Valores, así como otros especializaciones en finanzas. Fue oficial de inversiones de la Agencia de Bolsa del entonces Banco Mercantil S.A., Directora de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (2003-2008) y panelista de tesis de grado de la Universidad Católica Boliviana. Desempeña el cargo de Subgerente Nacional de Operaciones de SAFI Mercantil Santa Cruz y administrador Suplente de los fondos de inversión que administra la Sociedad.

Alejandro Antonio Lara Casassa (Subgerente Comercial): Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Privada Franz Tamayo. Cuenta con una importante experiencia en el Sistema Financiero de más de 9 años de trayectoria en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Se inició en el cargo de Cajero, continuó su carrera como Analista Corporativo, paso a ser Ejecutivo de Cuenta en Banca Personas y Negocios, Jefe Operativo y Gerente de Agencia entre las gestiones (2003-2012). Desempeña el cargo de Subgerente Nacional Comercial de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. desde septiembre de 2012.

Fernando Pérez Vera (Oficial de Cumplimiento): Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana "San Pablo", con estudios de Pos-Grado MADE (Maestría en Administración y Dirección de Empresas) en Universidad Privada Boliviana UPB y Universidad de Santiago de Chile USACH mención Finanzas, cuenta con la certificación CISO (Certified Information Security Officer). Tiene 10 años de experiencia en la Banca privada nacional y cuenta con conocimientos en seguros e inversiones bursátiles. Desempeña el cargo de Oficial de cumplimiento de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad muestra niveles en activos y patrimonio menores al registrado a diciembre 2013. La utilidad neta registrada es de Bs 4,07 millones.

⁴ Actualmente ASFI: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

| Cuadro 18 Principales Cifras de MERCANTIL SAFI S.A (En miles de Bolivianos) | | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | dic-09 | dic-10 | dic-11 | dic-12 | dic-13 | sep-14 |
| Activos | 22.611,42 | 20.186,40 | 18.742,31 | 21.156,52 | 16.536,49 | 16.486,86 |
| Pasivos | 4.904,21 | 3.794,64 | 3.829,37 | 7.014,36 | 3.041,64 | 3.447,21 |
| Patrimonio | 17.707,20 | 16.391,75 | 14.912,94 | 14.142,17 | 13.494,85 | 13.039,65 |
| Margen Operativo | 18.648,25 | 16.233,47 | 14.265,30 | 13.795,20 | 14.530,97 | 11.269,05 |
| Margen Financiero | 329,61 | 276,01 | 129,82 | -8,07 | -423,33 | 420,52 |
| Gastos de Administración | 7.345,24 | 7.602,36 | 6.909,14 | 7.476,65 | 8.648,52 | 6.633,18 |
| Utilidad Neta | 9.691,13 | 7.384,55 | 5.921,18 | 5.154,22 | 4.515,18 | 4.069,81 |

Fuente: ASFI/ Elaboración: PCR

MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI S.A. en su calidad de Sociedad Administradora del Fondo y de acuerdo a normas vigentes, es responsable por la correcta y adecuada administración del Fondo y no garantiza ningún rendimiento a los participantes.

Hechos Relevantes de Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.

- Comunicó en fecha 28 de noviembre 2014 que en reunión de Directorio de 27 de noviembre de 2014, se determinó por unanimidad lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones al Reglamento de "MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado"
 - Aprobar las modificaciones del Reglamento de Crecer Bolivianos MP y SUPERIOR Fondo Mutuo MP.
 - Aprobar la designación de los Miembros del Comité de Inversiones de "PREVISOR FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO" a los señores:
 - Hernan Solares Muñoz
 - Marcelo Sergio Urdininea Dupleich
 - Carla Antonia Cuevas Lanza
 - Aprobar la Modificación de la denominación del fondo Mercantil Fondo Mutuo Corto Plazo a "MERCANTIL FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO", asimismo se aprobó el cambio en el Testimonio de Constitución y en el Reglamento Interno del Fondo.
- En fecha 07 de noviembre 2014 ha comunicado que en reunión de Directorio de 6 de noviembre de 2014, se determinó por unanimidad lo siguiente:
 - Aprobar las Modificaciones a la Escritura de Constitución de "MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
 - Aprobar el Reglamento de "MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado".
- Comunicó en fecha 30 de septiembre de 2014 que en reunión de Directorio de 29 de septiembre de 2014, se determinó por unanimidad aprobar el nuevo Manual Interno de procedimientos de detección, prevención, control y reporte con enfoque basado en gestión de riesgo de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes.
- Comunicó en fecha 29 de agosto de 2014 que en reunión de Directorio de 28 de agosto de 2014, se determinó designar a la Sra. Elsa Karina Flores Turdera como Auditor Interno
- Comunicó en fecha 12 de agosto de 2014 que el 11 de agosto de 2014, procedió con la cancelación de los rendimientos obtenidos producto de las inversiones realizadas por el Fondo MSC ESTRATÉGICO FIC.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 26 de junio de 2014, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones a los documentos que constituyen los Manuales Internos de la Sociedad, según el siguiente detalle:
 - MANUAL DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES.
 - MANUAL DE PROCEDIMIENTO Y CONTROL INTERNO.
 - Designar al nuevo funcionario responsable ante la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), Sr. Juan Felix Murillo Guzmán en reemplazo del Sr. Fernando Perez Vera. Asimismo, aprobar el nombramiento de las siguientes personas como miembros del Área de Prevención y Cumplimiento, Sr. Guillermo Mario Fernandez Drew, Sr. Gustavo Samuel Oropeza Gamarra, Sra. Daniela Sthefania Sanjines Araoz, Sra. Patricia Lidia Quinteros Vertiz Blanco, Sra. Daniela Ivet Miranda Catacora, Sr. Roberto Ángel Salas Cruz, Sra. Úrsula Adriana Morales Millán, Sr. Arturo Felix Robles

Laguna, Sra. Katherine Norca Arce Antelo, Sra. Claudia Paola Franco Zeballos, Sra. Ymelda Nathaly Rios Heredia, Sr. Alan Edward Viruez Rojas, Sra. Carla Raquel Burela Sanabria, Sr. Marco Junior Caballero Ascarrunz.

3. Aprobar la designación de PricewaterhouseCoopers S.R.L. como auditores externos de la empresa para la gestión 2014.

4. Aprobar las modificaciones al Programa de cumplimiento.

- Comunicó que en reunión de Directorio de 5 de junio de 2014, se determinó lo siguiente:
 - Otorgar los siguientes Poderes:
 - * Al Sr. Erland Ikeda Hurtado, en su condición de Representante Autorizado.
 - * A la Srta. Nicole Henny Mier Corvalan, en su condición de Representante Autorizado.
 - Aprobar las modificaciones del Reglamento Interno de los Fondos de Inversión que administra SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. con relación al nuevo Benchmark, aprobado por ASFI para los siguientes Fondos:
 - * MERCANTIL Fondo Mutuo Corto Plazo
 - * PROSSIMO Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
 - * HORIZONTE Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
 - * CRECER Bs Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
 - * SUPERIOR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

- Comunicó que en reunión de Directorio de 25 de abril de 2014, se determinó lo siguiente:
 1. Aprobar las modificaciones a los documentos que constituyen los Manuales Internos de la Sociedad, según el siguiente detalle:
 - Código de Ética
 - Reglamento Comité de Inversiones
 - Reglamento Conflicto de Interés Para Fondos de Inversión Cerrado
 - Reglamento de Clasificación de Activos de Información
 - Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional
 - Política de Continuidad del Negocio
 - Política de Identificación y Autenticación de Usuarios
 - Política de Uso de Computadores Personales
 - Política Asignación de Órdenes
 - Política Control de Cambios
 - Política de Reclutamiento Selección de Personal
 - Plan Maestro de Capacitación y Desarrollo Personal
 - Plan de Contingencia de Liquidez
 - Planes de Continuidad del Negocio
 - Manual de Organización y Funciones
 - Manual de Procedimiento y Control Interno
 2. Designar al Sr. Fernando Perez Vera como Oficial Responsable Frente a FACTA.

- Comunicó que se ha publicado la convocatoria a la Asamblea General de Participante, para el 29 de Abril de 2014, con el siguiente orden del día:
 1. Presentación del informe del Administrador.
 2. Presentación del Informe de Auditoría correspondiente a la gestión 2013.
 3. Selección del Representante Común de Participantes del Fondo.

- Comunicó que en reunión de Directorio de 28 de marzo de 2014, se determinó lo siguiente:
 1. Autoridades del Directorio Gestión 2014 - 2015:
 - Juan Carlos Salaués Almaraz, Presidente
 - Hernán Solares Muñoz, Vicepresidente
 - Edith, Monasterios N., Secretario
 2. Ratificar los Poderes vigentes otorgados a Directores, Ejecutivos y Funcionarios de la Sociedad.
 3. Ratificar como Miembros del Comité de Inversiones de Mercantil Fondo Mutuo MP, Prossimo - Fondo de Inversión Abierto MP, Horizonte - Fondo de Inversión Abierto MP, Crecer Bolivianos Fondo Mutuo MP y Superior Fondo Mutuo MP a las siguientes personas:
 - Hernán Solares Muñoz
 - Marcelo Urdininea Dupleich
 - Carla Cuevas Lanza
 - Fernando Perez Vera
 4. Ratificar como Miembros del Comité de Inversiones de MSC Estratégico FIC a las siguientes personas:
 - Juan Carlos Salaués Almaraz MIEMBRO (DIRECTOR)
 - Percy Añez Rivero MIEMBRO
 - Marcelo Urdininea Dupleich MIEMBRO (ADMINISTRADOR)
 - Carla Cuevas MIEMBRO (ADMINISTRADOR SUPLENTE)
 - Alejandro Vargas Sánchez MIEMBRO (INDEPENDIENTE TITULAR)

Raúl Barrientos Ferruffino MIEMBRO (INDEPENDIENTE SUPLENTE)
5. A partir del 1 de abril de 2014, procederá con el pago de dividendos, el cual fue aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de marzo de 2014, en su oficina Central, según el siguiente detalle:
Dividendos a Distribuir Bs4.525.000,00
Dividendo por Acción Bs181,00

- En reunión de Directorio de 20 de marzo de 2014, se determinó por unanimidad lo siguiente:
 - Revocar los siguientes Poderes.
 - * Poder N° 186/2008 de 7 de mayo de 2008, de la Sra. Wilma Emilene Valverde Pedraza.
 - * Poder N° 673/2010 de 14 de Julio de 2010, del Sr. Gustavo Jorge Barrios.
 - * Poder N° 713/2012 de 18 de junio de 2012, del Sr. Miguel Fernando Garrón Armaza.
 - Aprobar la escritura de Constitución de "PREVISOR FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO".
 - Aprobar el Reglamento de "PREVISOR FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO".

- El 14 de febrero de 2014, el Sr. Miguel Fernando Garron Armaza, presentó renuncia al cargo de Representante Autorizado (Regional La Paz).

- En reunión de Directorio de 30 de enero de 2014, se determinó por unanimidad lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones a la Escritura de Constitución de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
 - Aprobar el Reglamento de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.

- Comunicó que en reunión de Directorio de 30 de enero de 2014, se determinó por unanimidad lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones a la Escritura de Constitución de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.
 - Aprobar el Reglamento de MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado.

ANEXO

Análisis del Mercado de SAFI's y sus Fondos de Inversión⁵

Al 30 de junio de 2014 los resultados de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) en su mayoría han sido alentadores, con utilidad y rentabilidad positiva. En el siguiente cuadro se puede apreciar los resultados por SAFI y el total de activos, pasivo y patrimonio.

| Cuadro 1: Principales Datos de los Estados Financieros de SAFI's | | | | | | | | |
|--|--------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------|--------|
| SAFI | ACTIVO | % | PATRIMONIO | % | UTILIDAD | % | ROA | ROE |
| SBI | 12.846.877 | 7,47% | 8.913.877 | 9,17% | 4.110.092 | 21,85% | 31,99% | 46,11% |
| SCF | 6.862.658 | 3,99% | 5.873.890 | 6,05% | -506.714 | -2,69% | -7,38% | -8,63% |
| SCM | 13.598.096 | 7,91% | 7.664.393 | 7,89% | 1.312.716 | 6,98% | 9,65% | 17,13% |
| SFO | 71.438.672 | 41,54% | 22.026.792 | 22,67% | 5.491.005 | 29,19% | 7,69% | 24,93% |
| SME | 14.735.086 | 8,57% | 11.722.551 | 12,07% | 2.752.706 | 14,63% | 18,68% | 23,48% |
| SMV | 3.421.403 | 1,99% | 2.204.374 | 2,27% | 80.464 | 0,43% | 2,35% | 3,65% |
| SNA | 17.799.977 | 10,35% | 10.189.472 | 10,49% | 4.133.109 | 21,97% | 23,22% | 40,56% |
| SPA | 5.491.588 | 3,19% | 5.025.345 | 5,17% | 46.565 | 0,25% | 0,85% | 0,93% |
| SSC | 7.002.789 | 4,07% | 6.567.968 | 6,76% | -138.753 | -0,74% | -1,98% | -2,11% |
| SUN | 18.793.615 | 10,93% | 16.970.540 | 17,47% | 1.528.266 | 8,12% | 8,13% | 9,01% |
| Total | 171.990.761 | 100,00% | 97.159.202 | 100,00% | 18.809.456 | 100,00% | | |

Fuente: SAFI's / Elaboración: PCR

Activo

El activo del sector de SAFI's a junio de 2014 suma Bs 171,99 millones, Fortaleza SAFI S.A., es la sociedad con mayor activo con un saldo de Bs 71,44 millones (41,54%), seguido de SAFI UNIÓN S.A., con Bs 18,79 millones (10,93%), en tercer lugar se encuentra BNB SAFI S.A., que alcanza a Bs 17,80 millones (10,35%), el cuarto lugar es para Capital + SAFI S.A., con un saldo de Bs 13,59 millones (7,91%) seguido por BISA SAFI S.A., con Bs 12,84 millones (7,47%).

Patrimonio

El patrimonio de las SAFI'S a junio de 2014, cerró con un saldo de Bs 97,16 millones. Entre las más importantes entidades se encuentran: Fortaleza SAFI S.A., con una proporción de 22,67% (Bs 22,03 millones), en segundo lugar SAFI Unión S.A., con 17,47% (Bs 16,97 millones), seguida por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A., con 12,07% (Bs 11,72 millones), y en cuarto lugar está BISA SAFI S.A., con una participación de 9,17% (Bs 8,91 millones).

Utilidad Neta

Importante destacar que en términos de resultados, la mayoría de las entidades del sector a junio 2014 obtuvieron resultados positivos, las dos únicas excepciones fueron: Credifondo SAFI S.A., con una pérdida de Bs 506,71 miles y Santa Cruz Investments SAFI S.A., que alcanzó una pérdida de Bs 138,75 miles.

La utilidad neta total del sector asciende a Bs 18,81 millones, las empresas que se destacan con mayor participación son: Fortaleza SAFI S.A., con 29,19% (Bs 5,49 millones), el segundo puesto es para BNB SAFI S.A., con 21,97% (Bs 4,13 millones), seguida de BISA SAFI S.A., con 21,85% (Bs 4,11 millones) y SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., con 14,63% (Bs 2,75 millones).

Rentabilidad del Activo (ROA)

Respecto a la rentabilidad del activo las entidades que más se destacaron a junio 2014 fueron: BISA SAFI S.A., con un resultado de 31,99%, seguida de BNB SAFI S.A., con 23,22%, en tercer lugar se encuentra Mercantil Santa Cruz SAFI S.A., con 18,68% y en cuarto lugar Capital + SAFI., con 9,65%.

Con resultados también alentadores pero no en la misma proporción que los cuatro primeros lugares, se puede mencionar a: CAPITAL + SAFI S.A., con 9,65% y SAFI Unión S.A., con 8,13%.

⁵ Con información trimestral disponible a la fecha del informe.

Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

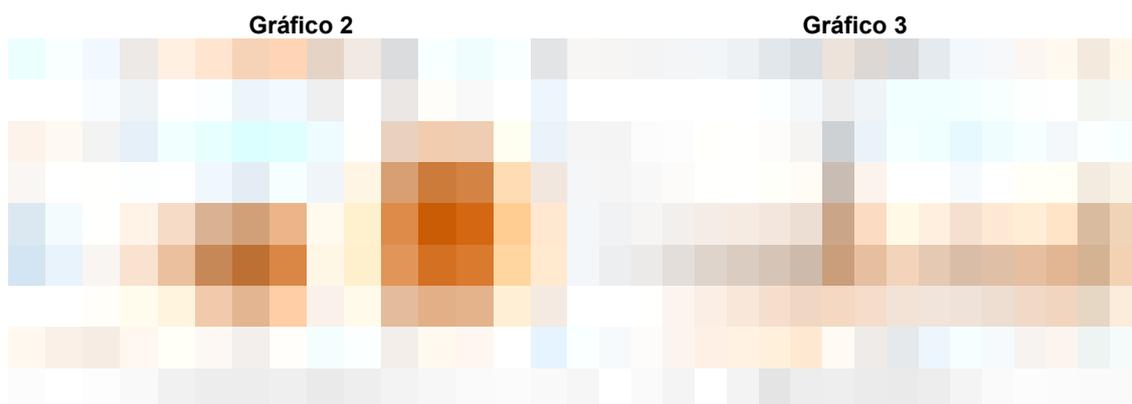
Al igual que en la rentabilidad del activo, a junio de 2014, algunas entidades se destacan por su rentabilidad sobre el patrimonio. Entre las más importantes están: BISA SAFI S.A., con un resultado de 46,11%, seguido de BNB SAFI S.A., con 40,56%, en tercer lugar Fortaleza SAFI S.A., con 24,93%.



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Fondos de Inversión

En Bolivia, participan en el mercado de Fondos de Inversión 10 entidades, mismas que al 30 de junio de 2014, administran un total de cartera (incluyendo la liquidez) de Bs 8.588,70 millones. El 62,25% fue gestionado por Fondos de Inversión Cerrados (FIC) y el restante 37,75% por Fondos de Inversión Abiertos (FIA). En la actualidad se tienen 48 fondos de inversión, de los cuales 30 corresponden a Fondos de Inversión Abiertos y 18 a Fondos de Inversión Cerrados.



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Con respecto al total cartera, el 91,90% corresponde a cartera neta y el 8,10% a liquidez. Al analizar la composición de la cartera por moneda (sin incluir la liquidez) las inversiones en bolivianos se destacan con una participación de 83,13% (Bs 7.139,52 millones), seguido de dólares americanos con 6,49% (Bs 557,42 millones) y por último UFV's con 2,28% (Bs 196,13 millones).

| Cuadro 2 | | | | | | | |
|----------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------|
| CARTERA | MONEDA | | | Total Cartera | Liquidez | Total | % |
| | Tipo de Fondo | BOLIVIANOS | DOLARES | | | | |
| FIA | 2.277.178.246 | 419.491.922 | 196.135.915 | 2.892.806.083 | 349.650.892 | 3.242.456.975 | 37,75% |
| SBI | 251.806.658 | 71.903.312 | | 323.709.971 | 27.814.879 | 351.524.850 | 4,09% |
| SCF | 323.140.945 | 22.602.922 | | 345.743.867 | 52.075.052 | 397.818.919 | 4,63% |
| SFO | 220.227.967 | 52.838.241 | 196.135.915 | 469.202.124 | 47.308.425 | 516.510.549 | 6,01% |
| SME | 462.795.682 | 123.927.198 | | 586.722.880 | 101.214.141 | 687.937.021 | 8,01% |
| SNA | 591.033.712 | 120.038.624 | | 711.072.336 | 59.309.761 | 770.382.097 | 8,97% |
| SSC | 2.212.373 | 455.207 | | 2.667.580 | 917.742 | 3.585.322 | 0,04% |
| SUN | 425.960.908 | 27.726.417 | | 453.687.325 | 61.010.893 | 514.698.218 | 5,99% |

| Cuadro 2 | | | | | | | |
|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| CARTERA | MONEDA | | | Total Cartera | Liquidez | Total | % |
| | Tipo de Fondo | BOLIVIANOS | DOLARES | | | | |
| FIC | 4.862.340.706 | 137.931.475 | | 5.000.272.181 | 345.968.012 | 5.346.240.193 | 62,25% |
| SBI | 394.902.383 | 32.658.390 | | 427.560.773 | 11.548.299 | 439.109.072 | 5,11% |
| SCM | 990.138.279 | | | 990.138.279 | 9.109.968 | 999.248.247 | 11,63% |
| SFO | 1.181.451.142 | 12.665.510 | | 1.194.116.652 | 77.949.034 | 1.272.065.686 | 14,81% |
| SME | | 9.547.440 | | 9.547.440 | 1.095.816 | 10.643.257 | 0,12% |
| SMV | 204.299.405 | 71.264.873 | | 275.564.278 | 8.075.624 | 283.639.902 | 3,30% |
| SNA | | 11.795.262 | | 11.795.262 | 90.467 | 11.885.729 | 0,14% |
| SPA | 772.552.420 | | | 772.552.420 | 18.859.708 | 791.412.129 | 9,21% |
| SSC | 674.634.122 | | | 674.634.122 | 204.221.105 | 878.855.227 | 10,23% |
| SUN | 644.362.955 | | | 644.362.955 | 15.017.990 | 659.380.945 | 7,68% |
| Total general | 7.139.518.951 | 557.423.398 | 196.135.915 | 7.893.078.264 | 695.618.904 | 8.588.697.168 | 100,00% |
| Participación | 83,13% | 6,49% | 2,28% | 91,90% | 8,10% | 100,00% | |

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

En Fondos de Inversión Abiertos, la sociedad líder es BNB SAFI S.A., con una cartera total de Bs 770,38 millones (8,97%/total cartera⁶) con cinco fondos, seguido de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A., con un saldo de Bs 687,94 millones (8,01%/total cartera) también con cinco fondos y en tercer lugar Fortaleza SAFI con una cartera de Bs 516,51 millones (6,01%/total cartera) con siete fondos.

Respecto a los Fondos de Inversión Cerrados, la empresa líder es Fortaleza SAFI S.A., con cinco Fondos por un total de cartera administrada de Bs 1.272,06 millones, con la mayor proporción respecto al total cartera de 14,81%. En segundo lugar con dos Fondos, está Capital + SAFI S.A., con una cartera de Bs 999,25 millones con una participación de 11,63% del total cartera, seguida de Santa Cruz Investments SAFI S.A., con un saldo de Bs 878,86 millones (10,23%/total cartera) con dos Fondos. Por último entre las entidades más importantes que administran FIC está Panamerican SAFI S.A., con una cartera por Bs 791,41 millones (9,21%/total cartera) con un Fondo.



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

⁶ Datos que incluyen liquidez