

RENDA ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DE CORTO PLAZO

INFORME FINAL DE CALIFICACION DE RIESGO

A. INFORMACION GENERAL

El Informe de Calificación de Riesgo adjunto resume las principales conclusiones, el fundamento de la Calificación y la Calificación.

B. INFORMACION DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

El proceso de calificación utilizó la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y anteriores de Santa Cruz Investments SAFI
- b) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y anteriores de Renda Activa - Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo
- c) Reunión con el emisor en agosto 2010
- d) Cuestionario trimestral enviado en enero de 2011
- e) Información proporcionada por el regulador
- f) Contactos permanentes con la gerencia superior del emisor

C. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS

La calificación de cuotas de Fondos de Inversión contempla diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las cuotas, de acuerdo a la escala de categorías de calificación. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto del fondo de inversión y de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión como de las características particulares de las cuotas. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

1. Tamaño
2. Definición de la política de inversiones
3. Riesgo del portafolio de inversiones
4. Indicadores de mercado
5. Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
6. Liquidez de los títulos en el mercado
7. Dispersión de la propiedad

Finalmente, tomando en consideración el grado de riesgo asignado a cada uno de los factores mencionados, el Comité de Calificación ponderará los distintos elementos y, sobre esa base, asignará la calificación final en una de las categorías de calificación.

D. CALIFICACIÓN DE RIESGO DE CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION

EMISOR	Calificación Nacional		Perspectiva (*)
<p align="center">RENTA ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DE CORTO PLAZO</p>	ASFI	Fitch Ratings	<p align="center">Estable</p>
	A1	A+ (bol)	
<p align="center">Fecha de Asignación de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de marzo de 2011</p>			

Descripción de la Calificación

ASFI: A1

Fitch Ratings: A+ (bol)

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.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 45 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, Fitch Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA (bol), a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías Fitch Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1 (bol).

(*) Perspectiva

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.