

## RENTA ACTIVA INTERNACIONAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

### 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 de Renta Activa Internacional - Fondo de Inversión Cerrado
- c) Estados financieros de apertura de Renta Activa Internacional - Fondo de Inversión Cerrado
- d) Reunión con el emisor en agosto 2010
- e) Cuestionario trimestral enviado al emisor en enero de 2011
- f) Información proporcionada por el regulador
- g) 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 INVERSIÓN**

EMISOR	Calificación Nacional		Perspectiva (*)
	ASFI	Fitch Ratings	
RENDA ACTIVA INTERNACIONAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO	AA1	AA+ (bol)	Estable
Fecha de Calificación de Riesgo: 31 de marzo de 2011			

**Descripción de la Calificación**

**ASFI: AA1**

**Fitch Ratings: AA+ (bol)**

Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores con un alto grado de calidad y su administración es muy 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.