



## Reglamento Interno



**SERCOM+**  
Fondo de Inversión Cerrado



**SAFI**  
Mercantil Santa Cruz  
*Tu dinero vale*

**CUADRO DE CONTROL DE VERSIONES**

FECHA	VERSIÓN	ARTÍCULO MODIFICADO	FECHA Y NÚMERO DE LA CARTA DE AUTORIZACIÓN EMITIDA POR ASFI	FECHA Y NÚMERO DEL TESTIMONIO PROTOCOLIZADO DE LA ASAMBLEA GENERAL DE PARTICIPANTES EN LA QUE SE APROBÓ LOS CAMBIOS REALIZADOS
09/10/2025	1		No aplica	

## Contenido

ÍNDICE DE ABREVIATURAS .....	6
GLOSARIO DE TÉRMINOS.....	6
CAPITULO I. EL FONDO .....	9
Art. 1. Denominación y tipo de Fondo.....	9
Art. 2. Objeto del Fondo .....	9
Art. 3. Marco Legal .....	10
Art. 4. Libro de Registro de Participantes .....	10
Art. 5. Registro de Cambio de Titularidad .....	10
Art. 6. Patrimonio del Fondo y Cuotas de Participación .....	11
Art. 7. Plazo e inicio de Actividades .....	11
Art. 8. Activos del Fondo .....	12
Art. 9. Inversionistas Objetivo .....	12
CAPITULO II. PARTICIPANTES Y CUOTAS DE PARTICIPACIÓN .....	12
Art. 10. Participantes .....	12
Art. 11. Las Cuotas de Participación.....	12
Art. 12 Redenciones Anticipadas .....	14
Art. 13. Colocación de las Cuotas de Participación .....	15
Art. 14. Derechos y Obligaciones que otorgan las Cuotas de Participación .....	15
Art. 15. Negociación de las Cuotas de Participación .....	16
Art. 16. Excesos de Participación .....	17
Art. 17. Aspectos Impositivos .....	18
Art. 18. Incapacidad, Impedimento o Fallecimiento de Participantes .....	19
CAPITULO III. ESTRUCTURA DEL FONDO.....	19
Art. 19. Instancias del Fondo .....	19
Art. 20. Asamblea General de Participantes .....	19
Art. 21. Convocatoria a Asamblea General de Participantes y Asamblea General de Participantes Sin Requisito de Convocatoria .....	20
Art. 22. Celebración de la Asamblea General de Participantes .....	21
Art. 23. Impugnación de Acuerdos de la Asamblea .....	24
Art. 24. Representante Común de Participantes .....	24
Art. 25. Deberes y Facultades del Representante Común de Participantes .....	24
CAPITULO IV. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO.....	25
Art. 26. Estructura de Administración del Fondo .....	25
Art. 27. La Sociedad Administradora .....	26
Art. 28. El Administrador .....	30
Art. 29. Comité de Inversión.....	31

Art. 30. Lineamientos para el Auditor Interno .....	33
CAPITULO V. ....	35
Art. 31 Política de Inversión .....	35
Art. 32. Objetivo, Plazo de Vida del Fondo y Naturaleza del Fondo de Inversión .....	36
Art. 33. Enfoque de Inversión.....	36
Art. 34. Lineamientos de Inversión.....	37
Art. 35. Requisitos Necesarios para la Inversión en Valores Sin Oferta Pública.....	40
Art. 36. Criterios de Administración.....	40
Art. 37. Excesos de Inversión e Incumplimiento a Límites .....	50
Art. 38. Política de Endeudamiento.....	52
Art. 39. Política de Distribución de Rendimientos .....	52
Art. 40. Custodia.....	52
Art. 41. Proceso de Inversión.....	52
Art. 42 De la unidad de gestión integral de riesgos y responsable de gestión de riesgos .....	61
CAPITULO VI. ....	62
Art. 43 Valoración del Fondo.....	62
Art. 44. Activos Bursátiles .....	62
Art. 45. Activos No Bursátiles.....	62
Art. 46. Valor de la Cuota de Participación .....	64
CAPITULO VII. COMISIONES Y GASTOS .....	65
Art. 47. Comisiones .....	65
Art. 48. Gastos del Fondo .....	66
CAPITULO VIII. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES Y ASPECTOS ADMINISTRATIVOS .....	67
Art. 49. Responsabilidad de Otras Instituciones .....	67
Art. 50. Disposiciones Administrativas .....	67
CAPITULO IX. CONSIDERACIONES SOBRE EL CAPITAL DEL FONDO .....	69
Art. 51. REDUCCION E INCREMENTO DEL CAPITAL DEL FONDO .....	69
Art. 52. Liquidación por Vencimiento del Plazo del Fondo .....	72
Art. 53. Transferencia, Fusión, Disolución y Liquidación .....	74
Art. 54. Balance Final del Fondo.....	76
CAPITULO X. OTRAS ESTIPULACIONES .....	77
Art. 55. Monto Mínimo .....	77
Art. 56. Proceso de Devolución de Aportes en Caso de No Lograr el Monto Mínimo de Colocación .....	77
Art. 57. Disolución, Concurso o Quiebra de Participantes.....	78
CAPITULO XI. CONSIDERACIONES FINALES DE LA INVERSIÓN .....	78

Art. 58. Proceso de Inversión y Proceso en Caso de Incumplimiento para Valores Sin Oferta Pública.....	78
Art. 59. Atractivos de la Inversión .....	78
Art. 60. Factores de Riesgo.....	79
Art. 61. Comité de Conflicto de Intereses del Fondo MSC SERCOM+ Fondo De Inversión Cerrado .....	83

### ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Estructura del Fondo.....	26
Ilustración 2 Esquema de Funcionamiento del Fondo de Inversión .....	35

### INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Características de Oferta Pública Primaria .....	12
Tabla 2. Activos Permitidos de Oferta Pública .....	37
Tabla 3 Activos Permitidos de Valores Sin Oferta Pública .....	37
Tabla 4 Matriz de Covenants .....	39
Tabla 5 Tipo de Activos.....	41
Tabla 6 Límites por Sector Empresas de Comercio y Servicios .....	42
Tabla 7 Niveles de Riesgo Valor sin Oferta Pública .....	43
Tabla 8 Niveles de Riesgo Valor de Oferta Pública .....	43
Tabla 9 Niveles de Riesgo Valor de Oferta Pública del Exterior.....	44
Tabla 10 Límites por Moneda.....	45
Tabla 11 Tipo de Instrumento .....	45
Tabla 12 Indicadores .....	47
Tabla 13 Mecanismo de Cobertura.....	48
Tabla 14 Previsiones .....	64
Tabla 15 Comisiones.....	65

## ÍNDICE DE ABREVIATURAS

BCB:	Banco Central de Bolivia.
BBV S.A.:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
CAT:	Certificado de Acreditación de Titularidad.
EDV S.A.:	Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
EMS:	Entidad Emisora.
ICR:	Índice Comparativo de Rendimiento.
NIT:	Número de Identificación Tributaria.
RC-IVA:	Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado.
RMV:	Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
SAFI MSC S.A.:	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
ASFI:	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
S.A.:	Sociedades Anónimas
USD:	Dólares Estadounidenses
MSC SERCOM+ FIC:	MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Administrador del Fondo de Inversión o Administrador:** Funcionario de la Sociedad Administradora, facultado por esta e inscrito en el Registro del Mercado de Valores para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, los estatutos de la Sociedad Administradora, el Reglamento Interno del respectivo Fondo, y los Manuales de Funciones y Procedimientos de la Sociedad Administradora.

**Asesor Técnico:** Persona natural y/o jurídica siendo un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en el sector requerido, quien tiene la labor de informar y recomendar al Comité de Inversión del fondo según lo establecido en el Manual del Asesor Técnico.

**Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI):** Institución responsable de la regulación y supervisión de entidades financieras, con las atribuciones conferidas por la Constitución Política del Estado, la Ley N°393 de Servicios Financieros y la Ley 1834 de Mercado de Valores.

**Banco Central de Bolivia:** Institución Estatal, única autoridad monetaria y cambiaria del país y órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional, con competencia administrativa, técnica y financiera. Cuenta con facultades normativas especializadas de aplicación general en la forma y con los alcances establecidos en la Ley que lo rige.

**Benchmark:** Indicador comparativo de desempeño del Fondo, el cual deberá ser obtenido en concordancia con la Política de Inversiones, considerando como mínimo el riesgo del Fondo, la duración y la composición de la cartera.

**Bolsa Boliviana de Valores S.A.:** Sociedad Anónima que tiene por objeto el establecer una infraestructura organizada, continua, expedita y pública del Mercado de Valores y proveer los medios necesarios para la realización eficaz de sus operaciones bursátiles.

**Bolsa de Valores:** Institución que brinda la infraestructura, mecanismos y sistemas para que las agencias de bolsa en su representación o en representación de sus comitentes realicen transacciones con valores, instrumentos de divisa y otros instrumentos bursátiles.

**Calificación de Riesgo:** Opinión de una Entidad Calificadora de Riesgo, expresada en categorías, respecto a la posibilidad y riesgo relativo de la capacidad e intención de un emisor de cumplir con las obligaciones asumidas, para valores representativos de deuda, en las condiciones y plazos convenidos.

**Cartera de Inversiones o Cartera:** Cartera del Fondo de Inversión y/o de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, conformada por activos financieros.

**Casos de fuerza mayor:** Cualquier periodo que puedan ser afectados por eventos 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 presente Reglamento Interno; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad Administradora y que no sea atribuible a ésta.

**Cobertura:** Mecanismo que busca proteger al acreedor contra el riesgo de impago.

**Comisiones:** Remuneraciones que percibe la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión y/o a los Participantes.

**Compra de Cuotas:** Operación en la que el Participante, mediante aportes de dinero adquiere Cuotas de participación de un Fondo de Inversión, ya sea a través de la Sociedad Administradora en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos o a través de intermediarios autorizados en el mercado primario o secundario en el caso de Fondos de Inversión Cerrados.

**Conflicto de Intereses:** 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.

**Cuotas de Participación:** Cada una de las partes alícuotas, iguales y de similares características en las que se divide el patrimonio de un Fondo de Inversión y que expresa los aportes de los Participantes.

**EMS:** Entidad Emisora de Valores sin Oferta Pública que el Fondo adquirirá como parte de su inversión.

**Entidad de Depósito de Valores (EDV):** Entidad especializada, constituida como Sociedad Anónima, que está a cargo de la custodia de los valores, así como del registro, compensación y liquidación de las operaciones que con ésta se realizan, mediante sistemas computarizados de alta seguridad.

**Entidad de Intermediación Financiera:** Persona jurídica radicada en el país, autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, cuyo objeto social es la intermediación financiera y la prestación de servicios financieros complementarios.

**Entidad Financiera.** Entidad de intermediación financiera o empresa de servicios financieros complementarios autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, con participación accionaria de personas naturales o jurídicas, de origen nacional o extranjero.

**Entidades Vinculadas:** Aquellas entidades que, jurídicamente independientes, mantienen vínculos patrimoniales, de propiedad, de administración o responsabilidad crediticia que, en base a indicios razonables y suficientes, permitan presumir, salvo prueba en contrario, que las actuaciones económicas y/o financieras de las mismas, están dirigidas por un solo interés o por un conjunto de ellos, o que existan riesgos financieros comunes en los créditos que se les otorga o respecto de los Valores que emitan.

**Fondo de Inversión Cerrado:** Fondo cuyo patrimonio es fijo y las Cuotas de Participación colocadas entre el público no son redimibles directamente por el Fondo, salvo en las circunstancias y procedimientos dispuestos específicamente por su Reglamento Interno.

**Fondo de Inversión o Fondo:** Patrimonio común autónomo y separado jurídica y contablemente de la Sociedad Administradora, constituido a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas Participantes, para su inversión en Valores, bienes y demás activos determinados por la Ley N° 1834 del Mercado de Valores y demás normativa aplicable, por cuenta y riesgo de los Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de las Cuotas de Participación emitidas por el mismo.

**Gastos:** Gastos realizados por la Sociedad Administradora con cargo al Fondo de Inversión y/o a los participantes

**Hecho Relevante:** Todo aquel acontecimiento provocado por el emisor o no, que por su importancia puede afectarlo o a sus Entidades vinculadas, de forma tal, que influya o pueda influir en la decisión de invertir en Valores emitidos por él o que pueda alterar el precio de sus Valores en el mercado.

**Liquidez:** 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, así como cuotas de participación de Fondos de Inversión de Mercado de Dinero susceptibles de ser convertidas instantáneamente en efectivo, pero sin riesgo de sufrir modificaciones en su valor.

**Mercado Secundario:** Comprende todas las transacciones, operaciones y negociaciones que se realicen con Valores de oferta pública, emitidos y colocados previamente, a través de los intermediarios autorizados.

**Normativa Vigente:** Ley N° 1834 del Mercado de Valores, Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) y cualquier normativa vigente que sea alcanzada por el fondo.

**Oferta Pública:** Se considera oferta pública de Valores a toda invitación o propuesta dirigida al público en general o a sectores específicos, realizada a través de cualquier medio de comunicación o difusión, ya sea personalmente o a través de intermediarios autorizados, con el propósito de lograr la realización de cualquier negocio jurídico con Valores en el mercado de Valores.

**Participante** Inversorista de un Fondo de Inversión y propietario de las Cuotas de Participación representativas de sus aportes al mismo.

**Prospecto del Fondo de Inversión:** Documento que es proporcionado a los Participantes de los Fondos de Inversión, que contiene la información mínima establecida en el Manual de Prospectos de Fondos de Inversión. El Prospecto es un medio más de información para que los Participantes tomen su decisión de invertir o desinvertir en Cuotas de Participación de un Fondo de Inversión.

**Reglamento Interno del Fondo:** Documento en el que se establecen las normas de administración del Fondo y sus características.

**Rendimiento Neto:** Es la rentabilidad que genera el Fondo deducidos los impuestos, los gastos, las comisiones y cualquier otro cargo derivado de su administración.

**Sector Comercio:** Es la actividad socioeconómica consistente en el intercambio de algunos materiales que sean libres en el mercado de compra y venta de bienes y servicios, sea para su uso, para su venta o su transformación.

**Sector Servicios:** Rama o división de la actividad económica relacionada con los servicios materiales no productores de bienes, si no el de prestar servicios al consumidor.

**Sin Oferta Pública:** Toda invitación o propuesta dirigida exclusivamente a un inversor con el propósito de lograr la realización de cualquier negocio jurídico con Valores transados fuera del Mercado de Valores.

**Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI):** Sociedad anónima que tiene por objeto único y exclusivo administrar Fondos de Inversión, conforme a lo previsto por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

**Unidad económica:** Establecimiento (desde una pequeña hasta una gran empresa) asentado en un lugar de manera permanente y delimitado por construcciones e instalaciones fijas, además se realiza la producción y/o comercialización de bienes y/o servicios.

**Venta de Cuotas:** Operación mediante la cual el Participante hace líquidas o convierte en dinero las Cuotas de un Fondo de Inversión Cerrado a través del mercado secundario.

## REGLAMENTO INTERNO DE *MSC SERCOM+ FONDO DE INVERSIÓN CERRADO* ADMINISTRADO POR SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

### CAPITULO I. EL FONDO

#### ART. 1. DENOMINACIÓN Y TIPO DE FONDO

El Fondo de inversión se denomina “*MSC SERCOM+ 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., la “Sociedad Administradora” y/o “SAFI MSC S.A.”.

MSC SERCOM+ 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-MSE-006/2025**.

La Sociedad Administradora ha sido autorizada por la entonces Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, 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. El número de identificación tributaria (NIT) de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. es 1006967026.

El patrimonio del Fondo de Inversión es un patrimonio autónomo separado jurídica y contablemente de SAFI MSC S.A., por lo que, SAFI MSC S.A. en su calidad de administrador del mismo llevará una contabilidad del Fondo separada e independiente.

El Fondo se constituye como un Fondo de Inversión Cerrado mediante Escritura Pública 3676/2025 de fecha 26 de noviembre de 2025, aprobado en Acta de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2025, 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 N° 1834 del Mercado de Valores, por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, por las normas legales y disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, por el presente Reglamento Interno 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 S.A.

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 en el Mercado Secundario.

#### ART. 2. OBJETO DEL FONDO

El objeto del Fondo es contribuir con el crecimiento de empresas del sector de comercio y servicios en Bolivia, para promover el desarrollo del Mercado de Valores boliviano, efectuando inversiones en Valores sin Oferta Pública, 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 de Valores de Oferta Pública.

El Fondo también invertirá en Valores de Oferta Pública, local y del exterior, a manera de diversificación; que buscará otorgar a sus Participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

### **ART. 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 N° 1834 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.

En caso de existir errores, contradicciones u omisiones, prevalecerá lo señalado en la recopilación de normas para el mercado de valores.

### **ART. 4. LIBRO DE REGISTRO DE PARTICIPANTES**

La Sociedad Administradora llevará un Libro de Registro de Participantes por los medios electrónicos que considere convenientes, el cual tendrá como contenido mínimo la siguiente información: 1. Nombre o denominación social, 2. Domicilio, 3. Número del Documento de Identificación (Cédula de Identidad, Cédula de Identidad de Extranjero o Documento Especial de Identificación), 4. Número de Identificación Tributaria (NIT) si corresponde y 5. Firmas autorizadas para ejercer derechos económicos y políticos. Además, el Libro de Registro de Participantes contendrá información sobre número de Cuotas de Participación adquiridas, fecha de adquisición y el traspaso de Cuotas de Participación.

Los datos consignados en dicho registro deben contar con documentación de respaldo, además de estar actualizados, según corresponda.

Para el numeral 3, la Sociedad Administradora efectuará la verificación de datos del participante, en el Registro Único de Identificación (RUI), administrado por el Servicio General de Identificación Personal (SEGIP), debiendo adjuntar la documentación generada a la carpeta del participante, además de asumir el costo correspondiente.

### **ART. 5. REGISTRO DE CAMBIO DE TITULARIDAD**

La participación en el Fondo de Inversión se dará a través de la adquisición de Cuotas de Participación emitidas por el Fondo, las cuales serán nominativas y estarán representadas por anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV S.A.") e inscritas en el Registro del Mercado de Valores de Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV 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 EDV S.A.

Para que un cambio de titularidad sea registrado por la Sociedad Administradora en el Libro de Registro de Participantes, el nuevo titular deberá comunicar de forma escrita a la Sociedad Administradora la transacción y adjuntar el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), original y vigente, emitido por la Entidad de Depósito de Valores S.A. en la que las Cuotas de Participación estén representadas mediante Anotaciones en Cuenta.

La Sociedad Administradora realizará el registro hasta un (1) día hábil posterior a la presentación del CAT.

#### **ART. 6. PATRIMONIO DEL FONDO Y CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado está denominado en bolivianos y su patrimonio será de Bs540.000.000.- (Quinientos Cuarenta Millones 00/100 bolivianos) dividido en 1.080 (Mil ochenta) Cuotas de Participación de un valor nominal de Bs500.000.- (Quinientos Mil 00/100 bolivianos) cada una.

Las Cuotas de Participación son nominativas y estarán representadas por anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. 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.

#### **ART. 7. PLAZO E INICIO DE ACTIVIDADES**

La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo cuando el patrimonio del mismo haya alcanzado, cuando menos, la suma de Bs216.000.000 (Doscientos Dieciséis Millones 00/100 bolivianos) y cuando se cuente con por lo menos tres participantes en el Fondo, preservando que ninguno de dichos inversionistas obtenga más del 60% de las Cuotas de Participación colocadas.

El Fondo de Inversión tendrá un plazo de vida de ocho (8) años, computables a partir de la fecha de inicio de actividades, prorrogable por periodos de dos (2) años y sólo en dos ocasiones por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.

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 periodo mayor a dos (2) años en cada prórroga, y sólo en dos ocasiones.

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 actividades dentro de los plazos de colocación previstos, SAFI MSC S.A. podrá solicitar a la ASFI, previa autorización de los participantes que hayan adquirido Cuotas de Participación, la ampliación del plazo de colocación a un plazo de no mayor a 90 días calendario, señalando los motivos debidamente fundamentados en función a las condiciones del mercado, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 4, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).

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 vencido el plazo de colocación.

## **ART. 8. ACTIVOS DEL FONDO**

Para alcanzar los objetivos del Fondo, los activos estarán conformados por lo descrito en el inciso a) del Art. 34 del presente reglamento.

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

## **ART. 9. 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.

## **CAPITULO II. PARTICIPANTES Y CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

### **ART. 10. 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:

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

### **ART. 11. LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

La Participación en el Fondo se dará a través de la adquisición de Cuotas de Participación emitidas por el referido Fondo, las cuales serán nominativas y estarán representadas por anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV S.A.") e inscritas en el Registro del Mercado de Valores de Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV S.A.").

Las Cuotas de Participación emitidas por el Fondo tienen las siguientes características:

Tabla 1 Características de Oferta Pública Primaria

<b>CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA</b>	
<b>Sociedad Administradora:</b>	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
<b>Denominación del Fondo:</b>	MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado
<b>Tipo de Fondo de Inversión:</b>	Fondo de Inversión Cerrado
<b>Tipo de Valor:</b>	Cuotas de Participación
<b>Denominación de la Emisión:</b>	Cuotas de Participación MSC SERCOM+ FIC
<b>Moneda en la que se Expresa la Emisión:</b>	Bolivianos
<b>Moneda de los Activos del Fondo:</b>	Bolivianos, Dólares Estadounidenses, Unidades de Fomento a la Vivienda.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs540.000.000.- (Quinientos Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos)
<b>Monto Mínimo de Colocación:</b>	Bs216.000.000.- (Doscientos Dieciséis Millones 00/100 Bolivianos)
<b>Fecha de inicio de Actividades del Fondo:</b>	La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo cuando: i) Se hayan colocado el 40% de las Cuotas de Participación, equivalentes a Bs216.000.000 (Doscientos Dieciséis Millones 00/100 Bolivianos) ii) Se cuente con al menos tres participantes del Fondo de acuerdo a lo establecido en el Art. 8 Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV)
<b>Fecha, nombre del notario de fe pública y número del testimonio de la escritura pública otorgada por los representantes legales de la sociedad administradora conforme al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión:</b>	Escritura Pública de MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado N° 3676/2025 otorgada por ante Notario de Fe Pública del Distrito Judicial de La Paz, Dra. Patricia Rivera Sempertegui en fecha 26 de noviembre de 2025.
<b>Plazo de Vida del Fondo:</b>	El Fondo tiene un plazo de vida de 8 años (2880 días) a partir del inicio de actividades del Fondo, prorrogables por periodos de 2 años y sólo en dos ocasiones por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.
<b>Forma de Representación de los Valores:</b>	Anotación en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
<b>Forma de Circulación de los Valores:</b>	Nominativa
<b>Bolsa en la Cual se Inscribirán los Valores:</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV S.A.)
<b>Número de Serie de la Emisión:</b>	Única
<b>Cantidad de Valores:</b>	1.080 (Un mil ochenta)
<b>Clave de Pizarra:</b>	MSE-N1U-25
<b>Fecha de Emisión:</b>	22-enero-2026
<b>Número de Registro en el RMV:</b>	ASFI/DSV-FIC-MSE-006/2025
<b>Estructurador:</b>	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
<b>Agente Colocador de los Valores:</b>	MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA
<b>Forma de Determinación de precio o tasa de la emisión:</b>	De acuerdo a lo establecido por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en su Reglamento Interno de Registro de Operaciones. El Criterio de determinación de precio de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de las Cuotas de Participación del Fondo será el de precio discriminante. En caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia se seguirá las reglas de adjudicación dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Modalidad de Colocación:</b>	A mejor esfuerzo

<p><b>Breve descripción del contrato de colocación de acuerdo a lo siguiente:</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Intermediario Colocador: Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.</li> <li>2. Vinculación: Tanto emisor como colocador perteneciente a un mismo Grupo Financiero, teniendo vinculación patrimonial</li> <li>3. Obligaciones del Intermediario Colocador: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prestar el servicio con responsabilidad y eficiencia.</li> <li>• Mantener en estricta reserva toda la información y documentación relacionada a los servicios que presta o sobre los aspectos operativos, técnicos, financieros y estratégicos de SAFI MSC S.A. a excepción de aquellos que por su naturaleza son o sean considerados de carácter público.</li> <li>• La decisión de cada una de las partes de intervenir en el contrato es una decisión independiente, basada en su propio análisis y convicción.</li> </ul> </li> </ol>
<p><b>Valor Nominal de los Valores:</b></p>	<p>Bs 500.000 (Quinientos Mil 00/100 Bolivianos)</p>
<p><b>Precio de Colocación del Valor:</b></p>	<p>Será mínimamente a la par del valor nominal (Bs500.000). En caso que el Fondo de Inversión inicie operaciones dentro de la vigencia del período de colocación, el precio será mayor entre el valor nominal (Bs500.000) y el valor en libros.</p>
<p><b>Tipo de Oferta y Lugar de Negociación:</b></p>	<p>Mediante Operación de Oferta Pública Primaria en la BBV S.A.</p>
<p><b>Plazo de Colocación Primaria:</b></p>	<p>El plazo máximo para la colocación primaria de las Cuotas de Participación, será de 270 días calendario a partir de la fecha de emisión.</p> <p>En el marco de lo establecido en el Reglamento de Registro del Mercado de Valores, el plazo de colocación puede ser prorrogado, sujeto a la aprobación de los participantes que hayan comprometido su interés y autorización de ASFI, por única vez por un periodo adicional de 90 días.</p>
<p><b>Calificadora de Riesgo:</b></p>	<p>AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo</p>
<p><b>Forma de Redención y Pago de Rendimientos:</b></p>	<p>El pago de capital y rendimientos se realizará una vez que la Asamblea General de Participantes apruebe la liquidación del Fondo en la fecha del vencimiento del mismo o de manera voluntaria antes de la fecha de vencimiento.</p> <p>Dichos pagos se realizarán contra la presentación de acreditación de titularidad emitido por la EDV S.A. (CAT)</p>
<p><b>Lugar de Redención y Pago de Rendimientos:</b></p>	<p>Oficinas de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. ubicadas en La Paz – Oficina Central Av. Camacho N° 1448 Piso 2° (Edif. Banco Mercantil Santa Cruz S.A.), zona central de la ciudad de La Paz.</p>

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

## ART. 12 REDENCIONES ANTICIPADAS

Para el caso de la redención anticipada de las Cuotas de Participación solo se deberán dar por las siguientes dos (2) situaciones:

- a. Al vencimiento del plazo del Fondo
- b. Por reducción de Capital

### **ART. 13. 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.

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.

El emisor podrá solicitar la ampliación del referido plazo de colocación de doscientos setenta (270) días calendario a un plazo no mayor a noventa (90) días calendario, señalando los motivos debidamente fundamentados en función a las condiciones del mercado.

El precio de cada cuota, al inicio del periodo de su colocación, será mínimamente a la par del valor nominal de las Cuotas de Participación, equivalente a Bs500.000 (Quinientos 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 actividades, siendo este mínimamente a la par del valor nominal. Una vez iniciadas las actividades del Fondo y dentro del periodo de colocación, si se adquiriesen Cuotas de Participación, el precio de estas debe considerar el mayor entre el valor nominal y el valor en libros.

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.

Las colocaciones primarias en oferta pública de las Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados no podrán exceder los plazos máximos previstos por el presente Reglamento Interno. Dichos plazos se computarán a partir de la fecha de emisión de las Cuotas de Participación.

Se establecen los procedimientos a seguir con el Fondo de Inversión descritos en los Art. 55 y 56 del presente Reglamento Interno, en el caso de que no se haya colocado el monto mínimo establecido por el presente Reglamento Interno o la totalidad de las Cuotas de Participación dentro del plazo establecido para tal efecto en el mismo. El plazo de colocación podrá ser extendido una vez, en caso que exista la aprobación de los Participantes que hayan comprometido su interés y con la autorización de ASFI.

### **ART. 14. DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE OTORGAN LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

Todas las Cuotas de Participación ofrecen a sus propietarios los mismos derechos y obligaciones.

#### **a) Derechos**

La propiedad de Cuotas de Participación otorga los siguientes derechos generales a los participantes:

- Participar en las Asambleas Generales de Participantes con Voz y Voto.
- Ser elegible para desempeñar la función de Representante Común de Participantes
- Participar en los rendimientos del Fondo de acuerdo a la Política de Distribución de Resultados contenida en el Artículo 39 del presente Reglamento Interno.

- 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 de Participación conforme a lo estipulado en el presente Reglamento Interno, Ley N° 1834 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.
- Aprobar nuevas emisiones de Cuotas de Participación y/o la redención anticipada de Cuotas de Participación vigentes.

#### **b) Obligaciones**

La propiedad de las Cuotas de Participación exige las siguientes obligaciones:

- Cumplir y aceptar los términos y condiciones del Reglamento Interno, Prospecto del Fondo y demás normativa relacionada, 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 N° 1834 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 S.A. la transferencia de Cuotas de Participación para el correcto envío de información. A su vez SAFI MSC S.A. no se hará responsable cuando los cambios de propiedad de las Cuotas de Participación no fueran informados oportunamente.

#### **ART. 15. NEGOCIACIÓN DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

La transferencia de las Cuotas de Participación está sujeta a las disposiciones establecidas por la Ley N° 1834 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, donde existirá un registro de transferencia de Cuotas de Participación dentro del libro de registro de participantes que tiene la Sociedad.

MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado es un fondo 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 del Participante u otras formas permitidas

por las leyes y normativas vigentes en Bolivia, o redimidas directamente por el Fondo según los procedimientos descritos en el Artículo 18 y 52 del presente reglamento.

Las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión estarán inscritas en el RMV de ASFI y serán negociadas en la BBV S.A.

La transferencia de las Cuotas de Participación estará sujeta a las disposiciones establecidas por la Ley N° 1834 de Mercado de Valores, sus reglamentos y demás normativa prudencial aplicable emitida por las ASFI, debiendo efectuarse el registro correspondiente ante la EDV S.A. y en SAFI MSC S.A.

Las Cuotas de Participación en la BBV S.A. no pueden ser negociadas o transferidas fuera de la BBV S.A.

#### **ART. 16. EXCESOS DE PARTICIPACIÓN**

Las siguientes restricciones se aplican para los Participantes según el Artículo 9, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° del RNMV:

- Ningún Participante podrá tener más del sesenta por ciento (60%) del total de las Cuotas de Participación del Fondo.
- Una vez finalizada la etapa de colocación primaria, ningún participante podrá tener excesos de participación.
- En el caso de Participantes que hubiesen adquirido sus Cuotas de Participación en mercado primario (Participantes Fundadores), el plazo dispuesto por el párrafo anterior se prolonga por ciento ochenta (180) días calendario.

Si los excesos de participación ocurren por causas no atribuibles a la Sociedad Administradora o cuando las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión no hubiera sido colocadas en su totalidad, éstos podrán ser mantenidos, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- El participante que presente excesos de concentración en las Cuotas de Participación del Fondo deberá efectuar la intención de venta de los excedentes de sus Cuotas de Participación en el Mercado Secundario de una Bolsa de Valores. Esta intención de venta debe permanecer vigente al menos treinta (30) días hábiles posteriores al vencimiento del plazo máximo de adecuación, el cual está establecido en ciento ochenta (180) días calendario. En el caso de no concretarse la venta de las Cuotas de Participación hasta veinticuatro (24) horas de vencidos los treinta (30) días hábiles, el participante deberá comunicar dicho extremo a la Sociedad Administradora de manera documentada.
- La Sociedad Administradora una vez recibida la documentación conjuntamente con el Representante Común de Participantes convocarán conforme las formalidades establecidas en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV), a una Asamblea General de Participantes con la finalidad de tratar lo siguiente:
  - I. Compra y venta de las Cuotas de Participantes excedentes entre los mismos participantes.
  - II. Aumento o reducción de capital

Cumplidas las disposiciones de los numerales anteriores, el participante que presente excesos de

concentración de participación disminuirá su porcentaje de participación hasta el sesenta por ciento (60%) a efecto de conformar las Asambleas de Participantes del Fondo, manteniendo inalterables sus derechos económicos sobre el capital y rendimientos del total de Cuotas de Participación de su propiedad.

#### **ART. 17. ASPECTOS IMPOSITIVOS**

La Sociedad Administradora se registrará bajo las leyes bolivianas y por tanto actuará en función a las normas vigentes y a aquellas que fueran modificadas o impuestas en el futuro.

Las normas que afecten al Fondo o a sus Participantes 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 del Estado Plurinacional de Bolivia. 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 y que puedan afectar la suscripción, tenencia o venta de Cuotas de Participación del Fondo o a la recepción de utilidades.

La Sociedad Administradora actuará como agente de retención para el pago del Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC IVA) con una alícuota del trece por ciento (13%) sobre los ingresos por rendimientos provenientes de la inversión de capital de personas naturales que no presenten su Número de Identificación Tributaria (NIT). En el caso de Participantes radicados en el extranjero, la Sociedad Administradora retendrá el Impuesto a las Utilidades de las Empresas Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) con una alícuota de doce coma cinco por ciento (12,5%).

Por su parte, de acuerdo con el Artículo 23, numeral 3 del Código Tributario, tanto los patrimonios autónomos emergentes de procesos de titularización y los Fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de inversión y otros fideicomisos no son sujetos pasivos de impuestos.

Asimismo, la Disposición Adicional Décima de la Ley N° 1356 de 28 de diciembre de 2020 “Ley del Presupuesto General del Estado Gestión 2021” incorporó modificaciones al Artículo 117 de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores con la siguiente redacción:

“ARTÍCULO 117. INCENTIVOS TRIBUTARIOS. - Las ganancias de capital generadas por la compra / venta de acciones a través de una bolsa de valores, no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado”

Adicionalmente el Decreto Supremo N° 4434 de 30 de diciembre de 2020 establece:

“Artículo 46: (Tratamiento tributario a las ganancias de capital) De acuerdo a lo establecido en el Artículo 117 de la Ley N.º 1834, de 31 de marzo de 1998, modificada por la Disposición Adicional Décima de la Ley N.º 1356, los Agentes de Bolsa debe proceder con la retención del monto equivalente a la alícuota del Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado - RC-IVA o del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - IUE Beneficiarios del Exterior, según corresponda, por las ganancias de capital generadas de la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores.

Las ganancias de capital obtenidas por los contribuyentes alcanzados por el IUE se constituyen en ingresos gravados por este impuesto”.

## **ART. 18. INCAPACIDAD, IMPEDIMENTO O FALLECIMIENTO DE PARTICIPANTES**

En caso de que algún Participante sea declarado incapaz, sufra algún impedimento o fallezca, sus Cuotas de Participación continuarán formando parte de MSC SERCOM+ FIC, hasta que las personas llamadas por ley decidan el destino de las mismas. En caso de que al momento de liquidación de MSC SERCOM+ FIC las personas llamadas por ley a decidir el destino de dichas Cuotas de Participación no se hubieren presentado ante la Sociedad Administradora, el monto correspondiente al valor de sus Cuotas de Participación estará disponible en una cuenta destinada exclusivamente para tal efecto por la Sociedad Administradora.

Las personas llamadas por ley a decidir el destino de estas Cuotas de Participación podrán reclamar este monto con el CAT emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., en la cual estén inscritas como anotación en cuenta las Cuotas de Participación, hasta el lapso de diez (10) años posteriores al vencimiento del mismo, al final del cual el dinero prescribirá a favor del Estado, en concordancia a lo establecido en el Artículo 1308 del Código de Comercio.

## **CAPITULO III. ESTRUCTURA DEL FONDO**

### **ART. 19. INSTANCIAS DEL FONDO**

La máxima instancia de decisión del fondo MSC SERCOM+ 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).

El Representante Común de los Participantes podrá ser o no participante del Fondo, debiendo contar con un poder por escrito y con carácter especial para cada Asamblea General de Participantes, salvo que éste sea otorgado por escritura pública.

### **ART. 20. 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, cuando éstas sean previamente autorizadas 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 Cuotas de Participación, 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 presente Reglamento Interno.
- h) En caso de disolución 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 el balance final 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) Aprobar la ampliación del plazo de vigencia del Fondo.

#### **ART. 21. 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 calendario 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 de Participación 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 en caso de convocar a Asamblea General de Participantes, deberá publicar un aviso de convocatoria por dos (2) días calendario y 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 hábiles.

### **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 que concurren Participantes que representen la totalidad de las Cuotas de Participación vigente.

Las resoluciones se adoptarán por dos tercios de las Cuotas de Participación con derecho a voto.

### **ART. 22. 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 encuentren 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 (refrendada por Notario de Fe Pública) dirigida 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, entendiéndose por quórum simple cuando se encuentre representado, cuando menos, el cincuenta y cinco por ciento (55%) de las Cuotas de Participación vigentes. En la segunda convocatoria será suficiente la concurrencia de cualquier número de Cuotas de Participación vigentes. Se aplicará el quórum simple para temas no relacionados al quórum calificado.

#### **Quórum Calificado:**

La Asamblea General quedará válidamente constituida con quórum calificado, en primera convocatoria, cuando exista representación de cuando menos tres cuartas (3/4) partes 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 adopte válidamente una decisión sobre los siguientes temas:

- a) Solicitud de transferencia del Fondo a otra Sociedad Administradora, por cualquiera de 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.

Para la solicitud de transferencia del Fondo a otra Sociedad Administradora, se enmarcarán en las causales establecidas por el Artículo 2, Sección 8, Capítulo V del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la RNMV. 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 literal e) del Artículo 50 siguiente

del presente Reglamento Interno.

- b) Aprobación de aportes que no sean en efectivo
- c) Inversión, directa, indirecta o a través de terceros, en instrumentos financieros de emisores vinculados a la Sociedad Administradora, conforme lo dispuesto en el Artículo 11, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la RNMV.
- d) Aprobar la política de endeudamiento del Fondo
- e) 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.
- f) Determinación de las condiciones de las nuevas emisiones de Cuotas de Participación, fijando el monto a emitir, precio y el plazo de colocación de éstas.
- g) La transferencia del Fondo y designación de una nueva Sociedad Administradora
- h) La liquidación del Fondo, modificación del procedimiento de liquidación, así como la aprobación del balance general 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 de Participación, en caso de vencimiento del plazo del Fondo
- 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 periodo mayor a dos (2) años en cada prorroga, 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) Resolver los demás asuntos que la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores establezca o que estén contenidas en el presente Reglamento Interno.
- n) Aprobar los estados financieros del Fondo

Para cualquier modificación al Reglamento Interno del Fondo de Inversión conforme el Artículo 20, inciso c), del presente Reglamento, será necesaria la aprobación del cien por ciento (100%) de las cuotas de participación, presentes o representadas en la Asamblea General.

### **a) 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 de Participación 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 de Participación vigentes representadas en la Asamblea General.

### **b) 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 S.A. y que se encuentren inscritos en el Libro de Registro de Participantes que lleva la Sociedad Administradora, hasta los cinco (5) días hábiles previos a su celebración.

El participante no podrá ejercer el derecho de voto respecto de las Cuotas de Participación cuyo pago no haya cancelado en las condiciones que se señalen en el Reglamento Interno del Fondo. Dichas Cuotas de Participación, 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 auditor interno 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.

### **c) 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 serán suscritas en un plazo máximo de diez (10) días hábiles administrativos, luego de celebrar la reunión y 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.
- 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.

La elección de Presidente y Secretario será mediante la Asamblea General de Participantes, ésta será revocable cada sesión.

Cualquiera de los asistentes dentro de la Asamblea General de Participantes puede ser designado como Presidente o Secretario en cada Asamblea

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.

### **ART. 23. IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS DE LA ASAMBLEA**

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.

### **ART. 24. 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 hábiles a partir de la fecha en la cual el Fondo inicie 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 y con carácter especial para cada Asamblea General de Participantes, salvo que éste sea otorgado por escritura pública.
- 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 presenta los servicios de custodia o de cualquier otra persona vinculada a la Sociedad Administradora, 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.

### **ART. 25. 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 auditor interno 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) Participar con voz, pero sin voto en las Asambleas Generales de Participantes, en el caso de que no sea participante del MSC SERCOM+ FIC.
- f) Proponer las Entidades de Auditoría Externa para su elección en Asamblea General de Participantes.
- g) Participar con voz, pero sin voto en el Comité de Inversiones del Fondo.

Otras funciones que sean establecidas por la Asamblea General de Participantes.

Adicionalmente, el Representante Común de los Participantes tendrá derecho a ser informado plena y documentadamente, en cualquier momento, por la Sociedad Administradora, auditor interno 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.

#### **CAPITULO IV. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO**

##### **ART. 26. 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 S.A., 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

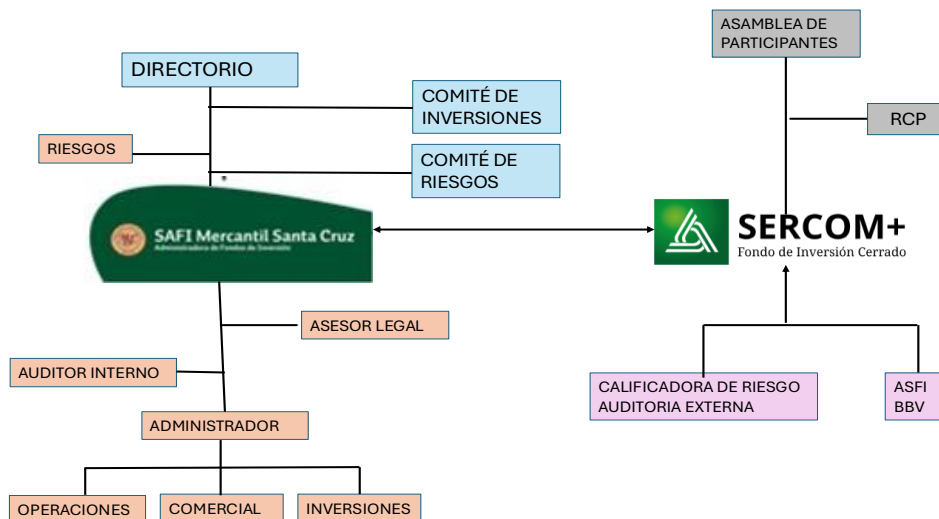
dentro de lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo y el Administrador, quien está encargado de la generación de cartera y administración de los recursos del Fondo dentro de los márgenes establecidos por el Comité de Inversiones, Reglamento Interno del Fondo y demás normativa vigente.

Asimismo, la Sociedad Administradora cuenta con un auditor interno, quien cumple con una actividad independiente y objetiva de control eficiente, aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de la Sociedad Administradora, aportando un enfoque sistemático y disciplinado, contribuyendo así al logro de los objetivos de la Sociedad Administradora.

El equipo de administración podrá estar disperso en las principales ciudades del país y se irá ampliando 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 Entidades), análisis de riesgo y análisis de inversiones, así como también para el soporte de back office (operaciones y sistemas).

Ilustración 1 Estructura del Fondo



Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

## ART. 27. LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 N° 1834 del Mercado de Valores de 31 de marzo de 1998 y demás normativa legal prudencial emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con Matrícula N° 1006967026 extendida por el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio - SEPREC y NIT 1006967026.

SAFI MSC S.A. se encuentra debidamente autorizada e inscrita en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI conforme a lo dispuesto por la Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 442 y bajo el registro N° bajo el N° SPVS-IV-SAF-SME-008/2000 ambos de en fecha 24 de Agosto de 2000 y a lo dispuesto por la Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 375 de fecha 28 de mayo de 2007 (Modifica Autorización de Funcionamiento por Cambio de Denominación), con domicilio principal en la Av. Camacho N° 1448 (Edif. Banco Mercantil Santa Cruz S.A.), Piso 2, Zona Central de esta la ciudad de La Paz.

SAFI MSC S.A. 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 N° 1834 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.

#### **a) Derechos de la Sociedad Administradora**

- 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 autorización 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.

#### **b) Obligaciones de la Sociedad Administradora**

Las obligaciones de SAFI MSC S.A. son extensivas a todas aquellas que resulten de la naturaleza y objeto del Fondo, así como de la normativa vigente. 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.

SAFI MSC S.A. en su calidad de administrador del FONDO deberá dar cumplimiento a lo establecido en Artículo 1, Sección 2, Capítulo V del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV):

- Administrar la cartera del FONDO, con 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 del FONDO.
- Respetar y cumplir en todo momento lo establecido en el Reglamento Interno del FONDO que administra, las normas internas de la Sociedad Administradora y demás normas aplicables.
- Llevar un registro electrónico y actualizado de los Participantes del Fondo de Inversión que deberá contener como mínimo:

- Nombre o denominación social.

- Domicilio.
- Número del Documento de Identificación (Cédula de Identidad, Cédula de Identidad de Extranjero o Documento Especial de Identificación)
- Número de Identificación Tributaria (NIT) si corresponde.
- Firmas autorizadas para ejercer los derechos económicos u otros, en el caso de Fondos de Inversión Cerrados.
- Otra documentación que responda a las políticas de la Sociedad Administradora, a la “Política Conozca a su Cliente”, a los “Procedimientos de Debida Diligencia” y demás disposiciones emitidas por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), relativas al régimen de lucha contra la legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva. Al efecto, la Sociedad Administradora debe documentar las acciones realizadas para dar cumplimiento a las citadas disposiciones.

Los datos consignados deberán estar permanentemente actualizados y respaldados por la correspondiente documentación.

La Sociedad Administradora efectuará la verificación de datos del participante en el Registro Único de Identificación (RUI), administrado por el Servicio General de Identificación del Personal (SEGIP) debiendo adjuntar la documentación generada a la carpeta del participante, además de asumir el costo correspondiente.

- Registrar los valores y otras inversiones de propiedad del FONDO, así como las cuentas bancarias abiertas con recursos del mismo, a nombre de la Sociedad Administradora seguido del nombre del FONDO al que pertenezcan.
- Abonar en las cuentas bancarias del FONDO, los recursos provenientes de compra de Cuotas de Participación, vencimientos de valores, venta de valores y cualquier otra operación realizada con la cartera del FONDO.
- Asegurarse de que los valores adquiridos en mercado secundario, sean endosados y registrados a nombre de la Sociedad Administradora seguido de la denominación del FONDO.
- Contabilizar las operaciones de los Fondos de Inversión en forma separada de las operaciones de la Sociedad Administradora, conforme a las normas contables emitidas por ASFI.
- Enviar a ASFI y a las Bolsas de Valores, la información requerida por las mismas, en los formatos y plazos que éstas dispongan.
- Establecer y poner en conocimiento de sus funcionarios sus deberes y obligaciones, debiendo mantenerlos permanentemente capacitados y actualizados en los conocimientos relativos al Mercado de Valores y en temas que mejoren su desempeño laboral. Las capacitaciones y actualizaciones deben efectuarse anualmente bajo los siguientes lineamientos: como mínimo veinte (20) horas académicas presenciales, acreditadas por capacitadores ajenos a la entidad y/o empresas vinculadas a la Sociedad Administradora; adicionalmente, como mínimo (20) horas académicas internas presenciales o virtuales cuyos capacitadores sean ejecutivos de la entidad mismas que deben ser debidamente documentadas. Las capacitaciones a las secretarías o asistentes gerenciales y mensajeros de SAFI MSC S.A., deben efectuarse en el marco de la normativa interna de la sociedad.
- Comunicar en forma inmediata a ASFI, los casos en los que sus funcionarios jerárquicos tengan cualquier tipo de vinculación con otras empresas o entidades, en virtud del cual puedan generarse conflictos de interés.
- Dar cumplimiento a lo previsto por el Reglamento del Registro del Mercado de Valores (RMV), respecto a la obligación de sus funcionarios de reportar al ejecutivo principal de la

Sociedad Administradora, sus inversiones personales en el Mercado de Valores. Dicha información también deberá ser proporcionada al auditor interno, luego de cada inversión que se realice.

- Exigir a la empresa de auditoría externa que lleve a cabo las labores de auditoría anual de la Sociedad Administradora y de sus Fondos de Inversión, dando cumplimiento a las instrucciones que para tal efecto sean establecidas por ASFI.
- 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.
- Proporcionar a los Participantes cualquier tipo de información de carácter público relativa al FONDO o a la Sociedad Administradora, que les permita tomar decisiones de inversión en Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión administrados.
- Para las inversiones en Valores de Oferta Pública, sean de deuda o de contenido crediticio y valores de titularización, estos valores deben encontrarse representados mediante anotación en cuenta en una Entidad de Depósito de Valores autorizada por ASFI, tanto para las inversiones de la Sociedad, como de los Fondos de Inversión que administra, sean éstas temporales o permanentes.
- Anteponer, en todo momento, los intereses de los Fondos de Inversión que administre y los intereses de los Participantes de sus Fondos, sobre sus propios intereses, así como sobre los intereses de los accionistas de la Sociedad Administradora y de cualquier entidad vinculada a la misma, para lo cual debe observar como mínimo los siguientes aspectos:
  1. Mantener el riesgo de la cartera dentro de parámetros razonables, con relación al objeto y política de inversión del Fondo, la política de rescates y en el marco de lo establecido por el Reglamento Interno del Fondo;
  2. Proveer una diversificación razonable

### c) Restricciones

La Sociedad Administradora no podrá en ningún caso, en el marco de la administración de Fondos de Inversión:

- a) Garantizar rentabilidad y divulgar o publicar proyecciones sobre rendimientos futuros del FONDO;
- b) Asegurar o garantizar la integridad de las inversiones en Cuotas de Participación del FONDO;
- c) Llevar a cabo prácticas inequitativas o discriminatorias con los Participantes o con el FONDO.
- d) Apartarse o incumplir lo establecido por la Ley N°1834 del Mercado de Valores, y demás normativa aplicable, así como por el presente Reglamento Interno, sobre todo en lo relativo a su Política de Inversiones y demás disposiciones aplicables;
- e) Invertir por cuenta del FONDO, en acciones de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.
- f) Invertir por cuenta del FONDO, en valores cuyo pago de intereses o amortización se encuentre atrasado.
- g) Cobrar al FONDO o a sus Participantes, comisiones o gastos que no se encuentren expresamente previstos por el presente Reglamento Interno.
- h) Realizar operaciones que tengan por objeto manipular o fijar precios, cotizaciones y valores de Cuotas de Participación que no reflejen la realidad del mercado en ese momento.
- i) Realizar operaciones entre los Fondos de Inversión administrados por la misma la Sociedad Administradora, a excepción de que los mismos tengan Administradores diferentes o cada transacción se realice en la BBV S.A. mediante Agencias de Bolsa diferentes.

- j) Realizar inversiones con plazos superiores a 360 días, en valores sin Oferta Pública de emisores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de ASFI.
- k) Realizar inversiones en instrumentos financieros emitidos o aceptados por deudores de la Sociedad Administradora.
- l) Invertir directa, indirectamente o a través de terceros, en derechos sobre bienes de personas vinculadas a la Sociedad Administradora, o en bienes inmuebles en los que el constructor de la edificación sea una persona vinculada a la Sociedad Administradora.
- m) Captar recursos mediante la emisión de valores representativos de deuda y/o préstamos o líneas de crédito de Entidades de Intermediación Financiera autorizadas por ASFI, para destinarlos a la constitución de garantías de funcionamiento y buena ejecución.

#### **d) Prohibiciones**

La Sociedad Administradora, sus accionistas, directores, miembros del Comité de Inversión y en general todos sus funcionarios, se encuentran prohibidos de:

- a) Adquirir, arrendar, usufructuar, utilizar o explotar, en forma directa o indirecta, los bienes u otros activos del FONDO.
- b) Dar préstamos de dinero al FONDO y viceversa, salvo lo establecido por Artículo 6, Sección 1, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).
- c) Efectuar cobros, directa o indirectamente al FONDO y/o a los Participantes por cualquier servicio prestado no autorizado:
- d) Ser accionista, director, gerente, asesor, administrador o miembro del Comité de Inversión de otra Sociedad Administradora.

#### **ART. 28. 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.

El Administrador del Fondo de Inversión debe estar inscrito en el Registro del Mercado de Valores. Para tal efecto, la Sociedad Administradora debe presentar a ASFI, la siguiente información:

- a) Copia legalizada de Testimonio de Poder inscrito en el Registro de Comercio.
- b) Hoja de vida
- c) Fotocopia legalizada de la Cédula de Identidad
- d) Carta en la que consta la declaración de que no se encuentra comprendido dentro de los impedimentos y prohibiciones establecidos por Ley.
- e) Otra documentación y requisitos establecidos por el Reglamento del Registro del Mercado de Valores.

El Administrador del Fondo de Inversión debe poseer idoneidad para la función que realiza, ser profesional en el área económica o financiera, acreditar por lo menos tres (3) años de experiencia en actividades de administración de cartera o materias afines al Mercado de Valores, contar con estudios de postgrado en áreas relacionadas.

Asimismo, la Sociedad Administradora debe nombrar a un Administrador Suplente para el caso de ausencia del Administrador del Fondo, quien debe ser inscrito en el Registro del Mercado de Valores cumpliendo con todos los requisitos establecidos precedentemente.

El Auditor interno de la Sociedad Administradora, no podrá ser designado como Administrador del Fondo.

En el caso de que el Administrador se retire o deje de ejercer funciones en la institución, la Sociedad Administradora debe informar por escrito tal extremo a ASFI a más tardar al día siguiente de sucedido el hecho.

En estos casos, la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores se mantendrá vigente pero no habilitada, hasta doce (12) meses después de haber cesado en sus funciones, a cuyo vencimiento, la autorización e inscripción será automáticamente cancelada.

Si dentro del plazo establecido el Administrador asume funciones como tal, en la misma o en otra Sociedad Administradora, su inscripción será rehabilitada previo cumplimiento de los requisitos señalados precedentemente.

Las principales obligaciones del Administrador del Fondo son la ejecución de la Política de Inversiones del Fondo, así como proponer al Comité de Inversiones, modificaciones a la misma.

El Administrador del Fondo podrá además desempeñarse como Representante Autorizado cumpliendo los requisitos establecidos en el presente artículo.

#### **ART. 29. COMITÉ DE INVERSIÓN**

SAFI MSC S.A. 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.

Los miembros del Comité deben poseer idoneidad para la función que realizan y experiencia en actividades de administración de cartera afines al Mercado de Valores.

El Administrador del Fondo deberá ser miembro del Comité de Inversiones con carácter obligatorio. El auditor interno 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 N° 1834 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 S.A., 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.

- 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.
- 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 presente 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 al 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 auditor interno debidamente fundamentada constatará 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.

Se llevará un libro de actas en el que se sentarán todas las deliberaciones, conclusiones, acuerdos y decisiones del Comité de Inversión del Fondo. Las actas correspondientes deben ser firmadas por todos los asistentes de la sesión y se entenderán aprobadas desde el momento de su firma. El libro de actas 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. Las actas serán suscritas en un plazo máximo de diez (10) días hábiles administrativos, luego de celebrar dicho Comité.

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 sin Oferta Pública, requiere de un profesional con el conocimiento, experiencia e idoneidad necesaria en el sector de Servicio y Comercio, el Comité, podrá designar un Asesor Técnico (sea esta una entidad o persona natural) con los requisitos necesarios en el sector al cual este enfocado el Fondo, el cual debe participar del Comité de Inversiones con voz y no voto.

Para el caso de Análisis de Inversiones en Valores sin Oferta Pública, las opiniones y recomendaciones del Asesor Técnico 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 SERCOM+ FIC.

### **ART. 30. LINEAMIENTOS PARA EL AUDITOR INTERNO**

La Sociedad Administradora contará con un Auditor Interno designado por el Directorio, bajo lo previsto en el Reglamento de Auditores Internos, contenido en el Capítulo I, Título II, Libro 11° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, cuyas principales funciones son:

- Revisiones a la actualización y divulgación, interna, de nueva normativa aplicable vigente.
- Evaluación a las Funciones del Comité de Inversiones y la aplicación de su reglamento de funcionamiento.
- Evaluaciones a las operaciones con entidades que pertenezcan al mismo Grupo Financiero o con entidades que puedan tener algún grado de vinculación.
- Evaluación de capital y patrimonio mínimo.
- Evaluación de entrega de Estados de Cuenta a clientes y/o participantes, incluyendo el porcentaje (%) de participantes que tuvieron dificultades para el acceso a su información por medios electrónicos y los estados de cuenta físicos no entregados con relación total de los estados de cuenta, durante el periodo de evaluación.
- Evaluación de los límites de inversión contenidos en la recopilación de Normas del Mercado de Valores.

- Evaluación de los procedimientos de envío de información periódica física y electrónica a ASFI.
- Evaluación de la valoración de activos financieros, en el marco de la Metodología de valoración establecidos en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.
- Evaluación a los procedimientos de aperturas de cuentas y/o afiliación, aceptación de clientes y/o participantes enfatizando en el perfil del cliente, sus objetivos de inversión y las comisiones que le fueron cobradas, además de la actualización de los documentos relativos a su vinculación como cliente y/o participante.
- Evaluación a los procedimientos de modificación de cuentas de clientes y/o participantes.
- Evaluación a la adecuación de las carpetas de clientes y/o participantes a la normativa interna de la entidad y/o emitida por la ASFI; los casos a ser evaluados deben enmarcarse a los criterios de muestreo establecidos por la unidad de Auditoría Interna o el auditor interno.
- Evaluación a los procedimientos de adquisición de inversiones sin oferta pública en los fondos de Inversión Cerrados.
- Evaluación a los procedimientos de seguimiento a las empresas objeto de inversión de los Fondos de Inversión Cerrados, en los que respecta a las inversiones sin oferta pública.
- Evaluación al cumplimiento de los límites de inversión en el extranjero.
- Evaluación a los procedimientos de suscripción de contratos por la recepción de servicios de terceros.
- Evaluación a quejas o reclamos de clientes y/o participantes.
- Evaluación de Gestión de Seguridad de la Información.
- Evaluación de riesgo respecto a la prevención, detección y control de legitimación de ganancias ilícitas, conforme los lineamientos establecidos por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF).
- Evaluación al cumplimiento de las políticas y procedimientos relacionados a la prevención detección y control de legitimación de ganancias ilícitas.
- Evaluación al sistema de administración de riesgos de prevención, detección y control de legitimación de ganancias ilícitas.
- Evaluación del inventario físico y magnético actualizado de las políticas, manuales y procedimientos y demás normas interna de la entidad supervisada.
- Evaluación de Liquidez.
- Evaluación al seguimiento de la regularización e implementación de observaciones y recomendaciones de Auditores Externos y de la Unidad de Auditoría o del auditor interno.
- Evaluación al seguimiento de la regularización e implementación de instrucciones de ASFI.
- Evaluación a las funciones de las distintas áreas, gerencias, jefaturas, puntos de distribución (si corresponde) y/o sucursales de las entidades supervisadas.
- Evaluación de Fraudes internos o externos.
- Elevar informes al Directorio de la entidad supervisada, a través de su Comité de Auditoría, acerca de los resultados obtenidos y las recomendaciones sugeridas, derivadas de sus revisiones.
- Proporcionar información que solicite el Representante Común de Participantes, sobre el cumplimiento de la normativa vigente por parte de la Sociedad Administradora.

## CAPITULO V.

### ART. 31 POLÍTICA DE INVERSIÓN

La Política de Inversiones del Fondo 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 Local, Valores de Oferta Pública del Extranjero y Valores sin Oferta Pública de Empresas de Comercio y Servicios en Bolivia.

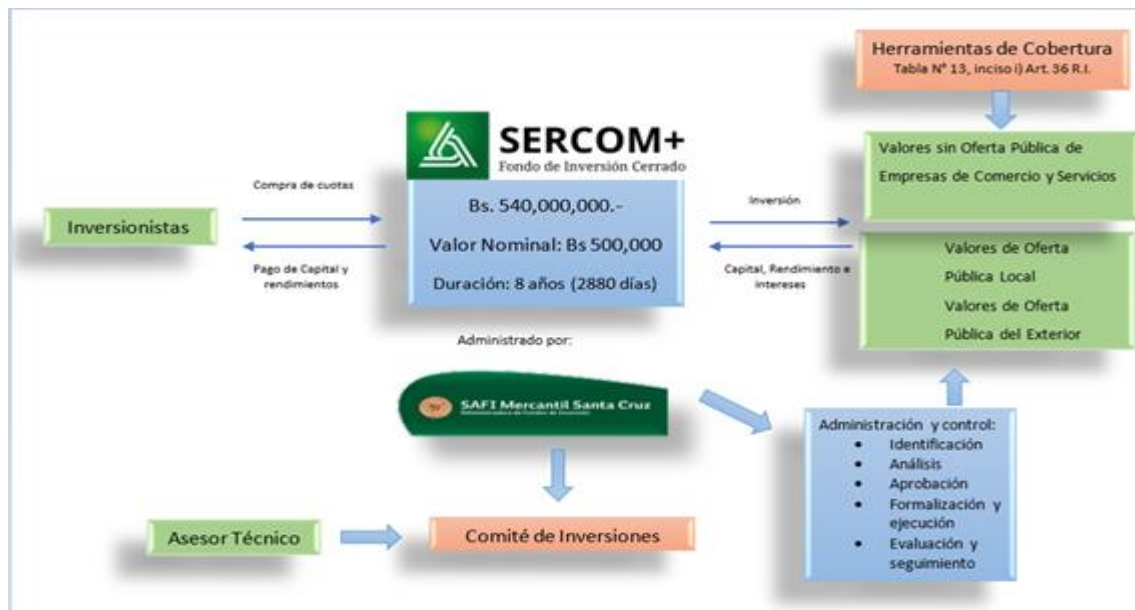
Los activos del Fondo podrán estar denominados en bolivianos, dólares estadounidenses y Unidades de Fomento a la Vivienda.

Plazo económico promedio máximo de la cartera de Valores de Renta Fija del Fondo será de 2880 días.

Los recursos obtenidos por la Empresa Objeto de Inversión para recambio de pasivos, no se utilizarán para pagar la deuda contraída con otros Fondos de Inversión ajenos a la Sociedad ni administrados por la Sociedad Administradora.

El destino de los recursos invertidos en Valores sin Oferta Pública deberá ser hasta un máximo del 15% de la cartera utilizado para recambio de pasivos y el pasivo financiero no debe estar en mora ni en ejecución.

Ilustración 2 Esquema de Funcionamiento del Fondo de Inversión



Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

## **ART. 32. OBJETIVO, PLAZO DE VIDA DEL FONDO Y NATURALEZA DEL FONDO DE INVERSIÓN**

### **a) Objetivo**

MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado es un fondo de inversión cerrado cuyo objetivo es el de conservar el capital y generar ingresos para sus Participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, de derecho público o privado, con arreglo y sujeción al principio de distribución de riesgos.

### **b) Plazo de vida del fondo**

El Fondo de Inversión tendrá un plazo de vida de ocho (8) años<sup>1</sup>, computables a partir de la fecha de inicio de actividades, prorrogable por periodos de dos (2) años<sup>2</sup> y sólo en dos ocasiones por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.

### **c) Naturaleza del fondo de inversión**

El Fondo de Inversión se constituye como un Fondo de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio es fijo, constituido a partir de los aportes de personas naturales y/o jurídicas denominadas Participantes y en el que las Cuotas de Participación colocadas entre los Participantes no son redimibles directamente por el Fondo de Inversión, salvo en las circunstancias, casos y procedimientos dispuestos específicamente por el Reglamento Interno del Fondo de Inversión y se rige por las disposiciones de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión: Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV), por las Normas legales y disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, y cualquier otra disposición legal que existiera en el futuro sobre el particular.

El patrimonio del Fondo de Inversión es un patrimonio autónomo separado jurídica y contablemente de SAFI MSC S.A., por lo que, SAFI MSC S.A. en su calidad de administrador del mismo llevará una contabilidad del Fondo separada e independiente.

## **ART. 33. ENFOQUE DE INVERSIÓN**

SAFI MSC S.A. utilizará un enfoque fundamental para evaluar las inversiones tanto locales como en el extranjero, 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, en el proceso de selección de inversiones se considerará, entre otros, los siguientes criterios:

- Evaluación realizada según el proceso de inversión utilizado por SAFI MSC S.A. (descrito en el Artículo 41 del presente reglamento) para la evaluación de potenciales inversiones del Fondo.
- Calificación de riesgo para inversiones en Valores de Oferta Pública, otorgada por Entidades debidamente inscritas y autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

---

<sup>1</sup> Equivalente a 2880 días calendario

<sup>2</sup> Equivalente a 720 días calendario

- Calificación de Riesgo, para inversiones en Valores sin Oferta Pública, la cual será otorgada por una Entidad Calificadora de Riesgos autorizada por ASFI.
- Estricto cumplimiento de los criterios cuantitativos y cualitativos del proceso de selección y los límites establecidos en el presente Reglamento para dichas inversiones.
- El control de límites se lo realizará mensualmente con el dato al último día de cada mes.

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 del presente reglamento.

#### ART. 34. LINEAMIENTOS DE INVERSIÓN

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

##### a) *Activos Permitidos*

Tabla 2. Activos Permitidos de Oferta Pública

<b>Valores de Oferta Pública Local</b>	Instrumentos financieros transables en una bolsa de valores local desglosados en la tabla 11 del inciso g) del Art .36
<b>Valor de Oferta Pública del Exterior</b>	Instrumentos financieros transables en una bolsa de valores extranjera desglosados en la tabla 11 del inciso g) del Art .36

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Tabla 3 Activos Permitidos de Valores Sin Oferta Pública

<b>Tipo de Instrumento</b>
Bonos y Pagarés sin Oferta Pública desglosados en la tabla 11 del inciso g) del Art .36

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Los documentos que aprueben y respalden los Valores sin Oferta Pública establecerán los compromisos financieros y obligaciones que serán asumidos por la EMS. Estos compromisos serán verificados por la Sociedad Administradora trimestralmente, plasmado en la metodología para evaluar y realizar seguimiento de la exposición de riesgos de las inversiones en Valores sin Oferta Pública descrito en el Anexo 2.

Estos documentos establecerán también los efectos del incumplimiento por parte de la EMS a dichos compromisos y obligaciones, entre los cuales se podrán incluir penalidades, tasas de compensación por redención anticipada, aceleración de plazos, entre otros.

En caso que se incumpla con el pago de una suma determinada de dinero en cualquier fecha de vencimiento de los Valores sin Oferta Pública de Renta Fija objeto de inversión del Fondo, dará lugar al protesto de los Valores sin Oferta Pública en el marco de las disposiciones del Código de Comercio (Decreto Ley N° 14379 de 25 de Febrero de 1977 y a la aceleración de los plazos de vencimiento

del capital y de los intereses pendientes de pago de aquellos Valores sin Oferta Pública 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 dicha aceleración procederá de ser el caso, previa evaluación del tipo de incumplimiento (subsancable o crítico). La aceleración de plazos procederá de acuerdo al Art. 404 de la Ley N° 439 del Código Procesal Civil para cada tipo de valor emitido. El procedimiento se rige de acuerdo a lo establecido en el Anexo 3 Proceso en caso de incumplimiento.

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 considerarán, 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, éste aspecto deberá ser reflejado expresamente en cada uno de los Valores sin Oferta Pública objeto de inversión, como condición previa para su adquisición por parte del Fondo.

Adicionalmente, esos documentos establecerán las características generales y condiciones de la inversión, que incluyen la determinación del rendimiento, destino de los recursos, los plazos y otros, cumpliendo con los límites descritos en el Artículo 11, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV)

Estos aspectos deberán ser reflejados expresamente en cada uno de los documentos que respalden los Valores sin Oferta Pública objeto de inversión, como condición previa para su adquisición por parte del Fondo.

El fondo sólo podrá adquirir los instrumentos anteriormente citados, siempre y cuando estos hayan sido emitidos dentro del marco establecido por el Código Civil, Código de Comercio.

En el caso de las inversiones en mercados del extranjero cumplirán en todo lo establecido en el Artículo 1, Sección 3, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la RNMV.

#### **b) Calificación de Riesgo**

La inversión en Valores de Oferta Pública local estará sujeta a emisores con una calificación de riesgo con grado de inversión. Estará restringida a Valores cuya calificación de riesgo sea igual o superior a A3 para largo plazo y N-2 para corto plazo descrita en la Tabla 8 del presente Reglamento Interno, en el caso de Valores de Oferta Pública en el Extranjero la calificación de riesgo se encuentra descrita en la Tabla 9 del presente Reglamento Interno. Para los Valores sin Oferta Pública, la calificación de riesgo deberá ser igual o superior a BBB3 para largo plazo y N-2 para corto plazo.

Toda inversión realizada por el Fondo necesariamente deberá contar con una calificación de riesgo de una entidad calificadora de riesgo autorizada por la ASFI, realizada al instrumento o al emisor.

En el caso de tener calificaciones con más de una entidad calificadora autorizada, siempre se tomará en cuenta la menor como criterio de inversión.

**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 colaterales adicionales para las inversiones en Valores sin Oferta Pública que realice el Fondo, esto con el objetivo de contar con un mecanismo de cobertura adicional según cada tipo de inversión realizada.

Tabla 4 Matriz de Covenants

MATRIZ DE COVENANTS			
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 sin Oferta Pública	Control diario de pago de intereses y capital	Se procederá al protesto del pagaré con la intervención de un Notario de Fe Pública y la Aceleración de plazos de vencimiento de capital y de los intereses pendientes de pago según lo descrito en el inciso a) del Artículo 34 del Reglamento Interno del Fondo.	Aplicación del factor de previsión descrito en el inciso b) del Artículo 45 del Reglamento Interno del Fondo
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 sin Oferta Pública hacia el Fondo de Inversión.	Seguimiento periódico de las obligaciones asumidas por el emisor en cuanto a los ratios seleccionados por la Sociedad.	La Sociedad Administradora otorgará un plazo de 90 días calendario a la empresa emisora para que se adecúe a los Ratios comprometidos en su contrato de emisión.  Posterior a este plazo la Sociedad Administradora realizará la aceleración de plazo de vencimiento del capital y de los intereses pendientes de pago, según lo descrito en el inciso a) del Artículo 34 del Reglamento Interno del Fondo.	
Los Ratios a tomar en cuenta son los siguientes: Ratio 1: Pasivo/Patrimonio Ratio 2: Deuda financiera/EBITDA Ratio 3: Utilidad Operativa/Intereses Ratio 4: Activo Corriente/Pasivo Corriente Ratio 5: Pasivo/Ventas Ratio 6: (Activo Corriente – Inventario)/Pasivo Corriente			
<b>MECANISMOS DE COBERTURA Y FUENTES DE PAGO:</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>- FONDOS DE LIQUIDEZ</li> <li>- PÓLIZAS DE SEGURO</li> <li>- GARANTÍAS ESPECÍFICAS</li> <li>- CESIÓN DE FLUJOS</li> </ul>			

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Los covenants financieros van a ser escogidos para dar seguimiento a la información financiera de la EMS y evitar de esta manera el deterioro de sus indicadores financieros en el tiempo de vida de la emisión. Estos covenants financieros serán seleccionados por el Comité de Inversión según el análisis de inversiones que se realice a la empresa emisora y formarán parte del Acuerdo de

Inversiones con la EMS, los cuales deberán cumplirse durante el plazo de la emisión del valor sin oferta pública según lo descrito en el Anexo 1 del presente Reglamento.

Aquellas inversiones que enfrenten eventos de incumplimiento de acuerdo al Manual para la Gestión de Riesgos de contraparte (Anexo 2) en base a “selección” que no hayan podido ser subsanados podrán derivar en una ejecución legal. El reclamo legal podrá efectuarse por la vía ejecutiva debido a la garantía quirografaria o 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.

### **ART. 35. REQUISITOS NECESARIOS PARA LA INVERSIÓN EN VALORES SIN OFERTA PÚBLICA**

Para que un Valor sin Oferta Pública 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 cual fue constituida.
- b) Todas las autorizaciones y/o resoluciones necesarias para realizar un Valor sin Oferta Pública al Fondo y cualquier otro documento que deba suscribir o emitir con relación a tal Valor sin Oferta Pública, 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 del Valor sin Oferta Pública, es fidedigno, verdadero y completo, 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 el Valor de Renta Fija es autónoma e incondicional, por tanto, su cumplimiento no depende si 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 sin Oferta Pública 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 el monto adeudado sea pagado, un interés sobre el saldo de plazo vencido cuyo porcentaje será previamente fijado por el Fondo.

### **ART. 36. CRITERIOS DE ADMINISTRACIÓN**

#### **a) *Liquidez***

El Fondo contará con una apropiada liquidez acorde a sus objetivos de inversión que no sobrepase el 5% 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 a 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 locales que cuenten con al menos una calificación de riesgo como emisor igual o superior a A1.

En el caso de entidades de intermediación financieras vinculadas podrá mantener hasta el 50% del total de la liquidez.

**b) Límite por tipo de activos**

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

Tabla 5 Tipo de Activos

	INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO		DESARROLLO DEL FONDO		ACTIVIDAD DEL FONDO		LIQUIDACIÓN DEL FONDO	
	Límite mínimo como % de activos del Fondo	Límite máximo como % de activos del Fondo	Límite mínimo como % de activos del Fondo	Límite máximo como % de activos del Fondo	Límite mínimo como % de activos del Fondo	Límite máximo como % de activos del Fondo	Límite mínimo como % de activos del Fondo	Límite máximo como % de activos del Fondo
INSTRUMENTOS								
Valores de Oferta Pública Local	25%	90%	25%	85%	25%	70%	0%	90%
Valores de Oferta Pública del Exterior (*)	0%	5%	0%	5%	0%	5%	0%	5%
Valores sin Oferta Pública	0%	50%	15%	50%	30%	60%	0%	50%
Liquidez	0%	100%	0%	5%	0%	5%	0%	100%

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

(\*) Considera inversiones y/o liquidez en el exterior.

Inicio de Actividades. - 0 a 360 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo. Todos los límites dentro de la etapa de inicio de actividades son tomados en cuenta a partir del día 90 del inicio de actividades del fondo.

Desarrollo del Fondo. - 361 a 720 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo

Actividad del Fondo. - 721 a 2520 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo

Liquidación del Fondo. - 2521 días calendario hasta la finalización de vida del Fondo.

El Administrador del Fondo tendrá un período de 360 días calendario a partir del inicio de las actividades del Fondo, para invertir en Valores sin Oferta Pública y alcanzar el límite mínimo de inversión establecido en el presente Artículo.

Límites por sector de Comercio y Servicios respecto al tamaño de la cartera del Fondo:

Tabla 6 Límites por Sector Empresas de Comercio y Servicios<sup>3</sup>

CÓDIGO	SECTOR	LÍMITE MÍNIMO	LÍMITE MÁXIMO
INM	Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0%	50%
COM	Comercio (Venta al por mayor y menor)	0%	60%
EDU	Educación	0%	40%
HYR	Hoteles y Restaurantes	0%	50%
TYC	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0%	50%

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

El Fondo llegará a su límite máximo permitido para invertir en Valores sin Oferta Pública, pasados los 720 días calendario posteriores al inicio de actividades del Fondo, siempre y cuando las condiciones de mercado así lo permitan.

El Fondo realizará todas las gestiones y actividades necesarias para alcanzar el mínimo requerido en el presente Reglamento Interno para la inversión en Valores sin Oferta Pública en el plazo previsto, sin embargo en caso de no alcanzar el límite mínimo de inversión en Valores sin Oferta Pública, la Sociedad Administradora convocará a una Asamblea General de Participantes en un lapso no mayor a 90 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.

#### **c) Límites por Emisor**

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en un solo Emisor en Valores sin Oferta Pública, no tendrá un número máximo de veces que el fondo puede invertir en un mismo emisor, y se debe esperar hasta 5 (cinco días) calendario para una nueva emisión de Valores sin Oferta Pública de un emisor después del último vencimiento con el Fondo y se tendrá la aprobación del Comité de Inversión para cada emisión.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en un solo Emisor de Valores de Oferta Pública Local.

El Fondo podrá invertir hasta el 5% de sus activos en un solo Emisor de Valores de Oferta Pública del Exterior.

En el caso de inversiones en Valores sin Oferta Pública 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.

La empresa objeto de inversión podrá tener emisiones de Valores sin Oferta Pública en otros Fondos de Inversión Cerrados administrados por la Sociedad Administradora, siempre y cuando estos detallen un destino diferente a los recursos.

#### **d) Límites por Niveles de Riesgo**

Toda inversión realizada por el Fondo necesariamente deberá contar con una calificación de riesgo de una entidad calificadoradora de riesgo autorizada por la ASFI, realizada al instrumento o al emisor.

<sup>3</sup> La Sociedad clasificó los sectores económicos mediante el Manual del Sistema de Monitoreo del Mercado de Valores.

En el caso de tener calificaciones con más de una entidad calificadora autorizada, siempre se tomará en cuenta la menor como criterio de inversión.

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.

Para inversiones en Valores sin Oferta Pública, la Calificación de Riesgo mínima en la que podrá invertir el Fondo, será en emisiones con Calificación de Riesgo mínima de “BBB3” y calificaciones de riesgo “N-2” a corto plazo, bajo el siguiente esquema a partir de la etapa de actividad del fondo:

Tabla 7 Niveles de Riesgo Valor sin Oferta Pública

<b>VALOR SIN OFERTA PÚBLICA</b>		
<b>Calificación de Riesgo Local – Largo Plazo / Corto Plazo</b>	<b>Límite mínimo como % de cartera del Fondo</b>	<b>Límite máximo como % de cartera del Fondo</b>
AAA y N-1	10	60
AA1 hasta A3	0	50
BBB1 y N-2	0	20
BBB2 y BBB3	0	10

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

- Las inversiones con calificaciones de riesgo “AAA” a largo plazo o “N-1” a corto plazo, alcanzarán mínimamente el 10% y como máximo el 60% de la cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “A3” a “AA1” a largo plazo, alcanzarán como máximo el 50% de la cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “BBB1” a largo plazo y “N-2” a corto plazo, pueden alcanzar como máximo el 20% de la Cartera del Fondo.
- Las inversiones con calificaciones de riesgo “BBB2” y “BBB3” a largo plazo, pueden alcanzar como máximo el 10% de la Cartera del Fondo.

La periodicidad de la actualización en estas calificaciones de riesgo 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 lo establecido en el contrato que suscriban con la Sociedad.

Las inversiones del Fondo en Valores que no cuenten con una calificación de riesgo pública deberán contar con una calificación de riesgo emitida por una entidad de calificación de riesgo registrada en el RMV, tendrán un límite máximo de 50% de la Cartera del Fondo.

Las inversiones en Valores de Oferta Pública Locales estarán clasificadas de la siguiente Manera:

Tabla 8 Niveles de Riesgo Valor de Oferta Pública

<b>VALORES DE OFERTA PÚBLICA LOCAL</b>		
<b>Calificación de Riesgo Local – Largo Plazo / Corto Plazo</b>	<b>Límite mínimo como % de cartera del Fondo</b>	<b>Límite máximo como % de cartera del Fondo</b>
AAA / N-1	25	70
AA1 hasta A1	0	70
A2 hasta A3/ N-2	0	30

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Las inversiones en Valores de Oferta Pública del Exterior estarán clasificadas de la siguiente Manera:

Tabla 9 Niveles de Riesgo Valor de Oferta Pública del Exterior

<b>Calificación de Riesgo Internacional para los Países no latinoamericanos</b>	<b>Límite máximo cómo % de Cartera del Fondo</b>
AAA hasta A2	5
<b>Calificación de Riesgo Internacional para los Países latinoamericanos</b>	<b>Límite máximo cómo % de Cartera del Fondo</b>
AAA hasta A3	5
BBB1 hasta BBB3	3
<b>Calificación de Riesgo Local del Emisor en Países Latinoamericanos</b>	<b>Límite máximo cómo % de Cartera del Fondo</b>
AAA hasta A2	5
<b>Calificación de Riesgo Internacional del Emisor en Países no Latinoamericanos</b>	<b>Límite máximo cómo % de Cartera del Fondo</b>
AAA hasta A2	5

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

La calificación de riesgo del emisor en países no latinoamericanos es mínima es de A2 y en países latinoamericanos se utilizará la calificación de riesgo local mínima de A2.

Toda la inversión en el exterior, independientemente de su calificación de riesgo más la liquidez, no deberá superar el 5% de la Cartera del Fondo.

- Las inversiones con calificaciones de riesgo “BBB1” a “BBB3” a largo plazo, pueden alcanzar como máximo el 3% de la Cartera del Fondo. únicamente aplicable para inversiones en valores de países latinoamericanos, siempre y cuando se encuentren en tres (3) puntos o grados superiores a la correspondiente calificación de la deuda soberana del Estrado Plurinacional de Bolivia.

#### e) **Límite por plazo**

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

El plazo máximo de inversión del FONDO será la vida útil del fondo que son ocho (8) años o 2880 días, ningún valor puede quedar invertido por encima del plazo de vida del fondo.

En el caso de los Valores sin Oferta Pública, ningún valor deberá tener un plazo mayor al plazo de vida restante del Fondo de Inversión.

#### f) **Límites por Moneda**

El Fondo invertirá sus activos buscando siempre tener una adecuada diversificación en bolivianos, dólares estadounidenses y Unidades de Fomento a la Vivienda. 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 de Bolivia.

El tipo de cambio a emplear en la valuación de la cartera del FONDO será el tipo de cambio oficial de compra del día publicado por el Banco Central de Bolivia diariamente, al momento de la

operación. En caso de variación en el tipo de cambio se tomará como fecha de cambio, para efecto de la valuación del fondo, el día siguiente a la modificación.

Los límites por moneda establecidos son los siguientes:

Tabla 10 Límites por Moneda

Etapa		Bolivianos	Dólares Estadounidenses	Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV's)
INICIO DE ACTIVIDADES	Límite mínimo cómo % de activos del Fondo	0%	0%	0%
	Límite máximo cómo % de activos del Fondo	100%	50%	40%
DESARROLLO DEL FONDO	Límite mínimo cómo % de activos del Fondo	0%	0%	0%
	Límite máximo cómo % de activos del Fondo	100%	50%	30%
ACTIVIDAD DEL FONDO	Límite mínimo cómo % de activos del Fondo	50%	0%	0%
	Límite máximo cómo % de activos del Fondo	100%	50%	30%
LIQUIDACIÓN DEL FONDO	Límite mínimo cómo % de activos del Fondo	0%	0%	0%
	Límite máximo cómo % de activos del Fondo	100%	50%	40%

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

### 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:

Tabla 11 Tipo de Instrumento

LÍMITES MÁXIMOS POR TIPO DE INSTRUMENTO					
	Etapa de vida del Fondo --->	INICIO DE ACTIVIDADES	DESARROLLO DEL FONDO	ACTIVIDAD DEL FONDO	LIQUIDACIÓN DEL FONDO
<b>Valores de Oferta Pública</b>					
Local	Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras	90%	85%	70%	90%
	Bonos a Largo Plazo	60%	40%	30%	90%
	Bonos Bancarios	30%	20%	20%	45%
	Bonos y Letras del TGN	60%	40%	30%	90%
	Bonos y Letras del BCB	60%	40%	30%	90%
	Pagarés Bursátiles	12%	10%	10%	18%
Exterior	Títulos emitidos en el extranjero (BLE, BSE, CDE, Notas Estructuradas, Commercial Papers, Time Deposits)	5%	5%	5%	5%
<b>Valores sin Oferta Pública</b>					
Local	Bonos y/o Pagarés sin Oferta Pública de Empresas de Comercio y Servicios	50%	50%	60%	50%

\*Los Límites descritos en el cuadro anterior corresponden al total de la cartera.  
Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Inicio de Actividades. - 0 a 360 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo. Todos los límites dentro de la etapa de inicio de actividades son tomados en cuenta a partir del día 90 del inicio de actividades del fondo.

Desarrollo del Fondo. - 361 a 720 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo

Actividad del Fondo. - 721 a 2520 días calendario a partir de completar el monto mínimo de colocación del Fondo  
Liquidación del Fondo. - 2521 días calendario hasta la finalización de vida del Fondo.

Las inversiones en el exterior cumplirán en todo momento lo establecido en el Artículo 1, Sección 3, Capítulo VI, Título I del Libro 5° de la RNMV.

#### **h) Criterios para la selección de Emisores sin Oferta Pública**

De manera previa a los criterios de selección se determinará el tamaño de la EMS según el siguiente cálculo:

**Grande, Mediana y Pequeña Empresa:** Se determinará el tamaño de las empresas de los sectores de servicio y comercio según los límites y parámetros establecidos en el Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. conforme la metodología de estratificación empresarial PyMe de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., mediante la siguiente fórmula en Bs:

Empresas de comercio y servicios:

$$\sqrt[3]{\frac{\text{Ingreso por Servicios Empresa}}{28,000,000} \times \frac{\text{Patrimonio Empresa}}{14,000,000} \times \frac{\text{Personal Empresa}}{50}}$$

\*En la declaración de ingresos por servicios se considera ingresos por servicio o por comercio según el tipo de empresa.

Puntuación por tamaño de empresa:

Tamaño de la empresa	Puntaje (%)
Gran Empresa	100
Mediana Empresa	80
Pequeña Empresa	60

Las fuentes de verificación se obtendrán de los últimos Estados Financieros auditados de la empresa. Respecto al personal de la empresa se solicitará a la empresa el Formulario Único de Presentación Mensual de Planillas enviado al Ministerio de Trabajo.

Se interpretará de la siguiente manera:

	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Gran Empresa
<b>Índice PyME</b>	Entre 0 y 0.035	Mayor a 0.035 y menor o igual a 0.115	Mayor a 0.115 y menor o igual a 1	Mayor a 1

Las Entidades emisoras de Valores sin Oferta Pública, deberán cumplir con los siguientes Criterios Cualitativos y Cuantitativos:

### Criterios Cualitativos

- Presentar una certificación de deudas con la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, Impuestos Nacionales u otras certificaciones o reportes de los Burós de Información autorizados por la ASFI, en los que se evidencia que la Empresa Objeto de inversión no mantiene deudas con estas instituciones o créditos con el sistema financiero, en ejecución, en mora, o con calificación de riesgo C o D.
- Que SAFI MSC S.A. no tenga accionistas o dueños que se encuentren vinculados patrimonialmente con la Empresa Emisora, cualquiera sea su participación, incluso los directores, ejecutivos, administradores, miembros del Comité de Inversión, 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 sin Oferta Pública.
- Las EMS deberán ser formales, contando para ello con un registro tributario de acuerdo a su naturaleza jurídica, y contar con un dictamen favorable del auditor independiente sobre los últimos estados financieros auditados.
- Los requisitos descritos en el Artículo 35 del Presente Reglamento.

### Criterios Cuantitativos

Para ser consideradas por el Fondo, las empresas emisoras de Valores sin Oferta Pública, deberán cumplir por lo menos con el 50%, de ambos indicadores, según la ponderación del siguiente cuadro:

Tabla 12 Indicadores

SECTOR	INDICADORES DE EXPERIENCIA		
	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS DE EXPERIENCIA LABORAL DEL GERENTE GENERAL	NÚMERO DE EMPLEADOS
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	> 3 años de experiencia	> 2 años de experiencia	> a 25 empleados
<b>Peso específico</b>	<b>30%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
SECTOR	INDICADORES FINANCIEROS		
	PASIVO TOTAL/PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)	VENTAS ANUALES	PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	< 5 veces	> USD 800.000.-	> USD 500.000.-
<b>Peso específico</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Se debe cumplir con por lo menos el 50% de este indicador en la suma de los pesos de cada factor.

En caso de no cumplir con algún criterio de evaluación, la ponderación de dicho criterio será equivalente a "0".

**i) Mecanismo de Cobertura**

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

Por cada boliviano (Bs) invertido en los Valores sin Oferta Pública 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, Valores de Renta fija de emisores con Calificación de Riesgo “AAA” o Calificaciones de Riesgo “N-1” a corto plazo (únicamente para valores que en el largo plazo tengan una calificación de riesgo AAA), Valores Soberanos emitidos en el Extranjero con calificación superior a la de Bolivia que se detallan en el inciso d) del presente Artículo, durante toda la vida del Fondo.

Tabla 13 Mecanismo de Cobertura

HERRAMIENTA DE COBERTURA PARA VALORES SIN OFERTA PÚBLICA		
Calificación de Riesgo Local – Largo Plazo/Corto Plazo	Inversión en Valores sin Oferta Pública	Inversión mínima en Valores de Oferta Pública considerados para cobertura
AAA	Bs1,00	Bs0,00
AA1	Bs1,00	Bs0,00
AA2	Bs1,00	Bs0,00
AA3	Bs1,00	Bs0,00
A1	Bs1,00	Bs0,00
A2	Bs1,00	Bs0,50
A3	Bs1,00	Bs0,50
BBB1	Bs1,00	Bs1,00
BBB2	Bs1,00	Bs1,00
BBB3	Bs1,00	Bs1,00
N-1	Bs1,00	Bs0,00
N-2	Bs1,00	Bs0,50

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

En caso de deterioro en la calificación de riesgo de Valores sin Oferta Pública dentro de la Cartera del Fondo, los cuales sumados representen más del 20% 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.

Como mecanismo de cobertura del riesgo asumido por el Fondo al realizar inversiones en Valores sin Oferta Pública, el Fondo invertirá mínimamente durante las etapas de inicio, desarrollo y actividad del fondo un 25% de su cartera en Valores emitidos por el BCB o TGN de Bolivia o Títulos Locales con calificación de riesgo AAA o N-1.

**j) Indicador Comparativo de Rendimiento**

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:

$$\text{ICR} = \{ \text{BB1(a)} + \text{BB2(b)} + \text{BB3(c)} + \text{d} * \text{C.A. MN} + \text{e} * \text{YR2} + \text{FE(f)} \} = 100\%$$

Donde:

- **ICR:** Indicador comparativo de rendimiento (Benchmark)<sup>4</sup>
- **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 sin Oferta Pública local correspondiente a empresas de Servicio y Comercio
- **BB2:** 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.
- **b:** Porcentaje de Inversiones en Valores de oferta pública, excepto Valores emitidos por el TGN y/o el Banco Central de Bolivia.
- **BB3:** 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 Tesoro General de la Nación 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 Tesoro General de la Nación de 2 años.
- **c:** Porcentaje de Inversiones en Valores emitidos por el TGN y/o el Banco Central de Bolivia.
- **C.A. MN:** Tasas promedio ponderadas efectivas de caja de ahorro en moneda nacional
- **d:** Porcentaje de liquidez local respecto a la cartera total
- **YR2:** Tasa Promedio Ponderado del Bono del Tesoro Americano a 2 años.
- **e:** Porcentaje de liquidez extranjera respecto a la cartera total
- **FE:** Factor Externo representado por la siguiente fórmula:
 
$$\sum_{i=1}^n ((\%País(1) * EMBI(1)) + (\%País(2) * EMBI(2)) + \dots + (\%País(N) * EMBI(N)) + (\%UE(1) * (YR10)))$$
- **f:** Porcentaje de inversiones en el exterior respecto a la cartera total

Donde:

$\%País_{(1an)}$ : Porcentaje de Participación en cada uno de los países Emergentes en los cuales el Fondo mantiene inversiones.

<sup>4</sup> BB1, BB2 y C.A. MN: [https://www.bcb.gob.bo/?q=tasas\\_interes](https://www.bcb.gob.bo/?q=tasas_interes)  
BB3: <https://www.bcb.gob.bo/?q=resultado-subastas-letras-tesoro>

EMBI<sub>(1an)</sub>: Indicador de Bonos de Mercados Emergentes o por sus siglas en inglés Emerging Markets Bond Index, es el principal indicador de riesgo país y está calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares estadounidenses, emitidos por países emergentes y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, este servicio es facilitado por JP Morgan Chase en el Servicio de Thomson Reuters.

%UE: Porcentaje de Participación en Estados Unidos o en países Europeos, Asiáticos, Oceanía en los cuales el Fondo mantiene inversiones.

YR2: Tasa Promedio Ponderado del Bono del Tesoro Americano a 2 años.

YR10: Tasa Promedio Ponderado del Bono del Tesoro Americano a 10 años.

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 anterior al cierre de fin de mes.

En caso de no contar con algún dato para el cálculo del ICR, se utilizará el último disponible. La fórmula de cálculo del ICR será revisada de forma anual

Adicionalmente, la sumatoria de componentes deberá representar el 100% de la cartera, en caso de el Fondo efectúe inversiones en otro tipo de valores que no están contemplados en este indicador, el porcentaje de los mismos se ponderará por la TPPE DPF correspondiente al plazo promedio de dichos valores en la moneda correspondiente.

La Metodología de cálculo del ICR podrá ser modificada a sugerencia de la Sociedad Administradora conforme el procedimiento establecido en el Artículo 50 inciso c) del presente 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.

#### ***k) Límites de la Sociedad Administradora***

La Sociedad Administradora mantendrá los siguientes límites en la administración del Fondo:

- a. No se podrá vender en reporto según lo descrito en el Artículo 38 del presente Reglamento.
- b. Se deberá cumplir las restricciones de los incisos k, l, m, del inciso c, del Artículo 27 del presente Reglamento.

#### **ART. 37. EXCESOS DE INVERSIÓN E INCUMPLIMIENTO A LÍMITES**

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 Local deberán ser corregidos en un plazo de 60 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.

- En caso de incumplimientos a límites de inversión involuntarios de Valores de Oferta Pública en el Extranjero debido a disminuciones de calificación de riesgo u otros relacionados, dichos incumplimientos deben ser corregidos en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario.
- Los excesos en Valores sin Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 180 días calendarios computables a partir de la fecha en que se produjo el exceso.
- Los incumplimientos a límites mínimos o máximos del Reglamento Interno del Fondo 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 incumplimiento.
- Los incumplimientos a límites mínimos o máximos del Reglamento Interno del Fondo en activos que no sean de Oferta Pública serán corregidos en un plazo de 120 días calendario computables a partir de la fecha en que se produjo el incumplimiento.
- En caso de incumplimiento a los plazos de adecuación determinados en el Art. 36 del presente reglamento, la Asamblea General de Participantes podrá ampliar hasta trescientos sesenta (360) días calendario el plazo de adecuación de los mismos. Durante este periodo la Sociedad Administradora deberá establecer un plan integral de adecuación que contemple las medidas correctivas y estrategias a seguir para subsanar el incumplimiento y/o modificar el presente Reglamento. El plan de adecuación aprobado y las determinaciones de la Asamblea serán puestos en conocimiento de ASFI. Si el incumplimiento persistiera, la Asamblea General de Participantes deberá considerarlo como causal de liquidación voluntaria anticipada del Fondo.
- El control de límites se lo realizará mensualmente con el dato al último día de cada mes.

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 exógenas, 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 a la Asamblea General de Participantes que sea convocada dentro de los 30 (treinta) días calendario de haber finalizado el plazo de regularización, presentando un plan de adecuación para su aprobación.

Las inversiones en los distintos activos a los que se refieren los Artículos anteriores podrán superar los distintos límites establecidos en el inciso b) del Artículo 36 correspondiente a criterios de diversificación (límites por tipo de activos) del presente 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 del Fondo; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad Administradora y que no sea atribuible a ésta.

#### **ART. 38. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO**

El Fondo no podrá vender en reporto.

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.

#### **ART. 39. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS**

Se distribuirán los rendimientos obtenidos producto de las inversiones realizadas 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.

#### **ART. 40. CUSTODIA**

Para los Valores de Oferta Pública 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. Respecto a la custodia de los Valores emitidos en el Extranjero, los valores adquiridos para la cartera del Fondo deben estar bajo custodia de un banco con calificación de riesgo mínimo de A1 o una Entidad de Depósito de Valores registrada en cualquiera de las primeras veinte posiciones en el último ranking generado de la encuesta de custodia global anual publicado en el sitio web: [www.globalcustody.com](http://www.globalcustody.com), según corresponda. El intermediario extranjero indicado anteriormente, debe estar debidamente autorizado por un organismo regulador.

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

SAFI MSC S.A. 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.

#### **ART. 41. 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 descritas en el inciso g) del Artículo 36.

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión deberá implementar mecanismos y procedimientos que permitan documentar el proceso de identificación de las empresas objeto de inversión.

#### **INVERSIONES EN VALORES DE OFERTA PÚBLICA**

MSC SERCOM+ FIC dará inicio a las actividades del Fondo en la primera etapa con un listado de valores de Oferta Pública aprobados en el primer Comité de Inversiones que realice la Sociedad, mediante un análisis general y de riesgos 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 PÚBLICA DEL EXTERIOR



### a) Identificación de Oportunidades de Inversión

Con la información proporcionada por los Brókeres en el exterior, de diferentes alternativas de inversión en títulos de Renta Fija, y con la asistencia de plataformas de información autorizadas del exterior, se selecciona una lista de instrumentos que cumpla con las condiciones exigidas por el Reglamento Interno del Fondo y con la Normativa vigente.

### b) Análisis de las Inversiones

Antes de la compra de instrumentos correspondientes a un nuevo emisor, el equipo de inversiones elaborará un informe de oferta pública del exterior que contenga la información más relevante del emisor, como, por ejemplo: descripción del emisor, principales indicadores financieros, calificación de riesgo, evolución del precio de mercado del instrumento a ser adquirido y conclusiones y recomendaciones.

Este informe deberá ser entregado al Administrador del Fondo quien posteriormente lo presentará al Comité de Inversiones para su aprobación.

### c) Decisión de la Inversión

Una vez que se tiene la aprobación del Comité de Inversiones y/o se ha realizado el informe de las inversiones correspondientes, el equipo de inversiones y/o el Administrador del Fondo darán la orden de compra al Bróker para la posición deseada, buscando las mejores condiciones en términos de precio y rendimiento.

El Bróker del exterior deberá confirmar la orden vía telefónica con el Administrador del Fondo, y una vez ejecutada la orden deberá proporcionar los trade tickets de confirmación de la compra.

### d) Seguimiento y Evaluación de las Inversiones

El equipo de inversiones realizará el seguimiento diario de la evolución de los precios de mercado y semanal a las calificaciones de riesgo de las inversiones en instrumentos de oferta pública del exterior que se encuentren en el portafolio del Fondo.

Adicionalmente, el equipo de inversiones actualizará los informes de oferta pública del exterior mínimamente de forma semestral, mismos que deberán ser presentados al comité interno de Inversiones del fondo.

Así mismo, se utilizará la metodología para evaluar y realizar seguimiento de la exposición de riesgos de las inversiones en valores de oferta pública del exterior, descrita en el Anexo 5 del presente Reglamento Interno.

## INVERSIONES EN VALORES SIN OFERTA PÚBLICA

A continuación, se describen las cinco fases y procedimientos que seguirá la Sociedad Administradora para la realización de inversiones en Valores sin Oferta Pública, la evaluación se realizará en base al Anexo 1 Manual de Inversiones para Valores sin Oferta Pública, del Reglamento Interno del Fondo:



### a) Identificación del proyecto

#### 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 someter a consideración del Comité de Inversión una lista de Empresas objetivo, que potencialmente puedan formar parte del portafolio del Fondo, para su aprobación.

La Sociedad Administradora elaborará una lista de identificación de Empresas emisoras, la cual deberá ser aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo y tendrá el objetivo de mantener la información más relevante de dichas entidades, así como los contactos con los que se cuenta en éstas, 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.

El área comercial Visitará a las empresas y establecerá condiciones de negociación para una operación sin oferta pública y solicitud de información inicial.

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) Evaluación de la Inversión

La elaboración del Proyecto de Inversión será realizada por el equipo de Inversiones en la cual analizará si la EMS cumple con los criterios de evaluación para la preselección que son un primer filtro en el proceso de análisis que contribuyen a determinar la elegibilidad de cada uno de los EMS en los cuales podrá invertir el Fondo el proyecto de inversión mínimamente tendrá el siguiente contenido:

- Descripción del potencial EMS
- Objeto de la solicitud de financiamiento
- Criterios de tamaño
- Criterios cualitativos y cuantitativos
- Conclusiones

Aquellos que no cuenten con lo requerido no serán considerados como potenciales EMS, mediante los siguientes cálculos:

**Criterios de tamaño de la empresa:** En los criterios de selección se determinará el tamaño de la EMS según el siguiente cálculo:

**Grande, Mediana y Pequeña Empresa:** Se determinará el tamaño de las empresas de los sectores de servicio y comercio según los límites y parámetros establecidos en el Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. conforme la metodología de estratificación empresarial PyMe de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., mediante la siguiente fórmula en Bs:

Empresas de comercio y servicios:

$$\sqrt[3]{\frac{\text{Ingreso por Servicios Empresa}}{28,000,000} \times \frac{\text{Patrimonio Empresa}}{14,000,000} \times \frac{\text{Personal Empresa}}{50}}$$

Puntuación por tamaño de empresa:

Tamaño de la empresa	Puntaje (%)
Gran Empresa	100
Mediana Empresa	80
Pequeña Empresa	60

Las fuentes de verificación se obtendrán de los últimos Estados Financieros auditados de la empresa. Respecto al personal de la empresa se solicitará a la empresa el Formulario Único de Presentación Mensual de Planillas enviado al Ministerio de Trabajo.

Se interpretará de la siguiente manera:

	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Gran Empresa
Índice PyME	Entre 0 y 0.035	Mayor a 0.035 y menor o igual a 0.115	Mayor a 0.115 y menor o igual a 1	Mayor a 1

Para que sea una empresa potencial EMS deberá estar comprendida entre Pequeña, Mediana y Gran Empresa.

### Criterios de cuantitativos y cualitativos

Las Entidades emisoras de Valores sin Oferta Pública, deberán cumplir con los siguientes Criterios Cualitativos y Cuantitativos:

#### Criterios Cualitativos

<u>Criterio</u>	<u>Puntaje (%)</u>
Presentar una certificación de deudas con la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, Impuestos Nacionales u otras certificaciones o reportes de los Burós de Información autorizados por la ASFI, en los que se evidencia que la Empresa Objeto de inversión no mantiene deudas con estas instituciones o créditos con el sistema financiero, en ejecución, en mora, o con calificación de riesgo C o D.	40
Que SAFI MSC S.A. no tenga accionistas o dueños que se encuentren vinculados patrimonialmente con la Empresa Emisora, cualquiera sea su participación, incluso los directores, ejecutivos, administradores, miembros del Comité de Inversión, con sus conyugues y familiares dentro del segundo grado de consanguinidad y segundo por afinidad.	40
Las EMS deberán ser formales, contando para ello con un registro tributario de acuerdo a su naturaleza jurídica, y contar con un dictamen favorable del auditor independiente sobre los últimos estados financieros auditados.	20
<b>Total</b>	<b>100</b>

#### Criterios Cuantitativos

Para ser consideradas por el Fondo, las empresas emisoras de Valores sin Oferta Pública, deberán cumplir con por lo menos el 50%, de ambos indicadores, según la ponderación del siguiente cuadro:

SECTOR	INDICADORES DE EXPERIENCIA		
	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS DE EXPERIENCIA LABORAL DEL GERENTE GENERAL	NÚMERO DE EMPLEADOS
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	> 3 años de experiencia	> 2 años de experiencia	> a 25 empleados
<b>Puntaje</b>	<b>30%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
SECTOR	INDICADORES FINANCIEROS		
	PASIVO TOTAL/PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)	VENTAS ANUALES	PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	< 5 veces	> USD 800.000.-	> USD 500.000.-
<b>Puntaje</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

En caso de no cumplir con algún criterio de evaluación, la ponderación de dicho criterio será equivalente a "0".

El equipo de inversiones procederá a verificar toda la información de la Entidad, la cual considere que necesita alguna explicación o aclaración adicional.

### CALIFICACION EMS

El puntaje EMS se obtiene de las ponderaciones que tiene cada criterio de aceptación y los valores obtenidos por cada EMS. En los siguientes cuadros se detalla las ponderaciones para las empresas objeto de inversión:

Criterio de Aceptación	Ponderación	Puntuación	Calificación Ponderada
Tamaño de la empresa	25%		
Cualitativos	25%		
Cuantitativos Experiencia	20%		
Cuantitativos Financieros	30%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>		

$$Puntaje\ EMS = \sum_{k=0}^n \frac{P_i * CP}{100}$$

Dónde:

Pi = Ponderación por cada criterio de aceptación

CP = Puntuación obtenida en cada criterio de aceptación

Resultado	
>=75%	Se procede a realizar el proyecto de inversión
<75%	No se procede a realizar el proyecto de inversión – no califica

Finalmente, con el resultado de lo precedente se procederá a la elaboración del Proyecto de Inversión.

Se emitirá un informe al Comité de Inversiones recomendando o no la inversión y proponiendo los covenants (descritos en la tabla 4 del presente Reglamento Interno) correspondientes que deben ser solicitados a las empresas objeto de inversión. La decisión de inversión será tomada por el Comité de Inversiones, recibiendo las recomendaciones del Comité de Riesgos en función al análisis del emisor y de acuerdo a la siguiente escala:

Tipo de riesgo	Covenants mínimos
Muy bajo	3 covenants
Bajo	4 covenants
Medio	5 covenants
Alto	Se descarta la inversión
Muy alto	Se descarta la inversión

De los siguientes:

Ratio 1: Pasivo/Patrimonio

- Ratio 2: Deuda financiera/EBITDA
- Ratio 3: Utilidad Operativa/Intereses
- Ratio 4: Activo Corriente/Pasivo Corriente
- Ratio 5: Pasivo/Ventas
- Ratio 6: (Activo Corriente – Inventario)/Pasivo Corriente

#### **c) Aprobación de la Inversión**

Una vez realizada la evaluación de la inversión, junto con las recomendaciones y conclusiones del Comité de Riesgos y es el comité de Inversiones quien 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) Formalización y ejecución de la Inversión.**

En base a los acuerdos logrados con la EMS, se requerirá a ésta emita los respectivos documentos legales de la emisión/inversión, según el tipo de inversión a efectuarse, incorporando todos los compromisos, obligaciones, cláusulas y mecanismos financieros. Estos documentos se elaborarán exclusivamente bajo la legislación boliviana.

Los documentos legales de la inversión deberán ser emitidos, elevados a instrumentos públicos y registrados en las instancias que correspondan en forma previa a que el Fondo realice el respectivo desembolso de la inversión.

Y es el área legal de la sociedad quien da su conformidad con toda la documentación legal a través de una hoja de ruta firmada.

#### **e) Seguimiento de la Inversión.**

El seguimiento de la inversión será realizado por el área de inversiones, y será presentado al comité de inversiones del fondo, según el procedimiento descrito a continuación.

### **SEGUIMIENTO A LOS CRITERIOS DE EVALUACIÓN**

El seguimiento se lo realizará a través de los criterios siguientes y será mínimamente trimestral:

Los criterios de evaluación que servirán para dar el seguimiento a las EMS, son los siguientes:

- **Criterios de cuantitativos y cualitativos<sup>5</sup>**

En función a los tres tipos de criterios de aceptación se han definido parámetros que permitan determinar un puntaje, con este puntaje se determinará si el potencial EMS se mantiene estable o sufrió algún deterioro para buscar algunos mitigantes.

Los criterios elegidos y los puntajes asignados a cada criterio de aceptación se detallan a continuación:

- Criterios de tamaño de la empresa: En los criterios de aceptación se determinará el tamaño de la EMS según el siguiente cálculo:
- Grande, Mediana y Pequeña Empresa: Se determinará el tamaño de las empresas de los sectores de servicio y comercio según los límites y parámetros establecidos en el Reglamento Interno de Registro de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. conforme la metodología de estratificación empresarial PyMe de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., mediante la siguiente fórmula en Bs::

Empresas de comercio y servicios:

$$\sqrt[3]{\frac{\text{Ingreso por Servicios Empresa}}{28,000,000} \times \frac{\text{Patrimonio Empresa}}{14,000,000} \times \frac{\text{Personal Empresa}}{50}}$$

Puntuación por tamaño de empresa:

Tamaño de la empresa	Puntaje (%)
Gran Empresa	100
Mediana Empresa	80
Pequeña Empresa	60

Las fuentes de verificación se obtendrán de los últimos Estados Financieros auditados de la empresa. Respecto al personal de la empresa se solicitará a la empresa una nota de declaración jurada donde nos indiquen la cantidad de empleados que tienen.

Se interpretará de la siguiente manera:

	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Gran Empresa
Índice PyME	Entre 0 y 0.035	Mayor a 0.035 y menor o igual a 0.115	Mayor a 0.115 y menor o igual a 1	Mayor a 1

### Criterios de cuantitativos y cualitativos

Las Entidades emisoras de Valores sin Oferta Pública, deberán cumplir con los siguientes Criterios Cualitativos y Cuantitativos:

<sup>5</sup> En caso de que el criterio original variase positivamente, éste también será comunicado al Comité de Inversiones.

Criterios Cualitativos

<u>Criterio</u>	<u>Puntaje (%)</u>
Presentar una certificación de deudas con la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, Impuestos Nacionales u otras certificaciones o reportes de los Burós de Información autorizados por la ASFI, en los que se evidencia que la Empresa Objeto de inversión no mantiene deudas con estas instituciones o créditos con el sistema financiero, en ejecución, en mora, o con calificación de riesgo C o D.	40
Que SAFI MSC S.A. no tenga accionistas o dueños que se encuentren vinculados patrimonialmente con la Empresa Emisora, cualquiera sea su participación, incluso los directores, ejecutivos, administradores, miembros del Comité de Inversión, con sus conyugues y familiares dentro del segundo grado de consanguinidad y segundo por afinidad.	40
Las EMS deberán ser formales, contando para ello con un registro tributario de acuerdo a su naturaleza jurídica, y contar con un dictamen favorable del auditor independiente sobre los últimos estados financieros auditados.	20
<b>Total</b>	<b>100</b>

Criterios Cuantitativos

SECTOR	INDICADORES DE EXPERIENCIA		
	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS DE EXPERIENCIA LABORAL DEL GERENTE GENERAL	NÚMERO DE EMPLEADOS
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	> 3 años de experiencia	> 2 años de experiencia	> a 25 empleados
<b>Puntaje</b>	<b>30%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
SECTOR	INDICADORES FINANCIEROS		
	PASIVO TOTAL/PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)	VENTAS ANUALES	PATRIMONIO (PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS)
COMERCIO, EDUCACIÓN, SERVICIO INMOBILIARIO, HOTELES Y RESTAURANTES, TRANSPORTE	< 5 veces	> USD 800.000.-	> USD 500.000.-
<b>Puntaje</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Por lo tanto, si el potencial EMS cumple con los criterios de tamaño, cuantitativos, cualitativos, podrá ser considerado como EMS para MSC SERCOM+ FIC sin que esto signifique una garantía de adquisición de los valores emitidos.

Se emitirá un informe al Comité de Inversiones recomendando o no la inversión y proponiendo los covenants (descritos en la tabla 4 del presente Reglamento Interno) correspondientes que deben ser solicitados a las empresas objeto de inversión. La decisión de inversión será tomada por el Comité de Inversiones, recibiendo las recomendaciones del Comité de Riesgos en función al análisis del emisor y de acuerdo a la siguiente escala:

Tipo de riesgo	Covenants mínimos
Muy bajo	3 covenants
Bajo	4 covenants
Medio	5 covenants
Alto	Se descarta la inversión
Muy alto	Se descarta la inversión

De los siguientes:

- Ratio 1: Pasivo/Patrimonio
- Ratio 2: Deuda financiera/EBITDA
- Ratio 3: Utilidad Operativa/Intereses
- Ratio 4: Activo Corriente/Pasivo Corriente
- Ratio 5: Pasivo/Ventas
- Ratio 6: (Activo Corriente – Inventario)/Pasivo Corriente

Se dará seguimiento también el destino de los recursos por los cuales se haya financiado la EMS, adicionalmente se dará seguimiento a los informes de calificación de riesgo trimestrales que presenta el emisor a la Sociedad, verificando que no existan caídas en los niveles de calificación otorgados al principio de la emisión.

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 sin Oferta Pública y procederá a su monitoreo.

En caso de que la EMS no presente esta documentación o la misma este incompleta o presente deficiencias, se informará al comité de inversiones para definir las medidas a seguir y de esta manera exigir el cumplimiento de este punto. Si la EMS no puede demostrar el destino de la operación este aspecto se considera causal para aceleración de plazos.

Cualquier deterioro será comunicado oportunamente al comité de inversiones, para que esta instancia evalúe lo sucedido y tome alguna decisión.

#### **Art. 42 De la unidad de gestión integral de riesgos y responsable de gestión de riesgos**



En el marco de lo definido por el Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos, contenido en el Título III del Libro 11º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI, la Unidad de Gestión Integral de Riesgos del Fondo, a través de su Responsable de Gestión Integral de Riesgos tiene la responsabilidad de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar todos los riesgos que enfrente el Fondo. De igual manera y en función a las características del Fondo, será responsable de cumplir las tareas especificadas en el Artículo 6, Sección 4, Capítulo I del Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos contenido en el Título III del Libro 11º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

La evaluación se la realizará en base al Anexo 2 Manual para la Gestión de Riesgo de Contraparte del Reglamento Interno del Fondo

## CAPITULO VI.

### ART. 43 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.

La valoración de cartera de Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en Bolsa de Valores, se someterá a las normas establecidas por ASFI, incluyendo la Valoración de valores emitidos en el extranjero que sea establecida en dichas normas, de conformidad a lo establecido en el numeral 14 del Contenido Mínimo del Reglamento Interno de los Fondos de Inversión, Anexo 1, Capítulo V del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).

### ART. 44. 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. Los activos bursátiles del extranjero son aquellos títulos valores que se encuentran inscritos en una Bolsa de Valores debidamente autorizada.

El Fondo valorará este tipo de activos de acuerdo a las normas establecidas por ASFI, incluyendo la Valoración de Valores emitidos en el extranjero que sea establecida en dichas normas.

### ART. 45. ACTIVOS NO BURSÁTILES

De acuerdo al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) emitida por la ASFI, donde se establece que la metodología de valoración para aquellos activos no bursátiles, es decir, que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los mismos serán valorados a través de las siguientes fórmulas:

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

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

Dónde:

$P_{it}$ : Precio del Valor sin Oferta Pública i en el día t de cálculo

$VF_i$ : Valor Final del Valor sin Oferta Pública i en la fecha de vencimiento, que normalmente es el valor nominal o facial del Valor sin Oferta Pública y es conocido

TRA: Tasa de Rendimiento de Adquisición.

PI: Número de días entre la fecha t de cálculo y la fecha de vencimiento del Valor sin Oferta Pública "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:

$$VF_i = VI_i * (1 + TRA * \frac{PI}{360})$$

Dónde:

VF<sub>i</sub>: Valor Final del Valor sin Oferta Pública i en la fecha de vencimiento

VI<sub>i</sub>: Valor Inicial del Valor sin Oferta Pública i en la fecha de emisión

TRA: Tasa de Rendimiento de Adquisición.

PI: Número de días entre la fecha de emisión y la fecha de vencimiento del Valor sin Oferta Pública 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:

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

Dónde:

P<sub>it</sub>: Precio del Valor sin Oferta Pública i en la fecha t de cálculo

F<sub>c</sub>: Monto de los flujos futuros en la fecha de vencimiento de cada flujo

TRA: Tasa de Rendimiento de Adquisición

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

n: Número de flujos futuros que rinde el Valor sin Oferta Pública i

#### **A. Política de provisiones para Valores de Oferta Pública**

La política de provisiones en caso de incumplimiento de pago a ser aplicada a los Valores de Oferta Pública, Valores de deuda y Valores adquiridos en mercados extranjeros será la establecida por lo dispuesto por la Resolución No. 115 de fecha 24 de junio de 1999 Reglamento para el castigo contable de valores de oferta pública de renta fija, la Resolución Administrativa No. 380 de fecha 23 de julio de 2004 Reglamento para el castigo contable de los valores de oferta pública impagos y de los valores de renta fija cuyos emisores se encuentren en cesación de pagos y cualquier otra normativa aplicable al efecto.

#### **B. 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:

Tabla 14 Previsiones

DÍAS DE RETRASO EN PAGO (MORA)	PORCENTAJE DE PREVISIÓN
90 DÍAS	25%
180 DÍAS	50%
270 DÍAS	75%
330 DÍAS	100%

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

#### ART. 46. 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 de Participación se determinará aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Valor de la Cartera del día} + \text{liquidez del día} + \text{Otros Activos} - \text{menos comisiones y gastos del día} - \text{PDPPOVR} - \text{Otras Obligaciones}}{\text{Número de Cuotas vigentes del día.}}$$

Dónde:

- Valor de la Cartera del día: Comprende el valor de la cartera valorada según la norma de valoración vigente, y 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 S.A. 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.

## CAPITULO VII. COMISIONES Y GASTOS

Corren a cuenta del Fondo las comisiones de la Sociedad Administradora y los gastos que comprenden los siguientes conceptos.

- Comisión por administración.
- Gastos de Operación del Fondo.

Los gastos y comisiones detallados en esta sección serán aplicados en los estados financieros del Fondo.

### ART. 47. 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:

Tabla 15 Comisiones

COMISIÓN FIJA POR ADMINISTRACIÓN				
Tipo de Inversión	INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO	DESARROLLO DEL FONDO	ACTIVIDAD DEL FONDO	LIQUIDACIÓN DEL FONDO
Liquidez*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Valor de Oferta Pública / BCB / TGN	0.20%	0.20%	0.00%	0.00%
Valor de Oferta Pública Exterior	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
Valor sin Oferta Pública	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%

Elaboración: SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

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

En caso de algún incumplimiento a los límites de inversión de MSC SERCOM+ FIC, respecto al porcentaje mínimo de inversión en Valores sin Oferta Pública, según cada etapa del fondo detallados en el ARTÍCULO 36 CRITERIOS DE ADMINISTRACION, inciso b) del presente Reglamento, salvo aquellos casos de fuerza mayor, el factor aplicable para la Comisión por Administración para la cartera de valores sin oferta pública se reducirá en un 15% mientras dure el incumplimiento a los límites de inversión, subsanados los límites, las comisiones volverían a sus niveles regulares.

En caso de que la tasa de rendimiento de MSC SERCOM+ FIC a trescientos sesenta (360) días después de cobrada la comisión fija de administración sea menor del promedio de la Tasas de interés anuales efectivas en moneda nacional de los Depósitos a Plazo Fijo de Bancos Múltiples (sin tomar en cuenta las entidades especializadas en microfinanzas) de 360 días, que se obtendrán con el dato semanal publicado en la página del Banco Central de Bolivia, los factores aplicables para la Comisión por Administración para la cartera de valores con y sin Oferta Pública se reducirá en un 50% hasta que la tasa de rendimiento de MSC SERCOM+ FIC a trescientos sesenta (360) días sea nuevamente superior a la Tasa Referencial.

En caso de que la tasa de rendimiento de MSC SERCOM+ FIC a trescientos sesenta (360) días después de cobrada la comisión fija de administración sea menor de cero los factores aplicables para la Comisión por Administración para la cartera de valores con y sin Oferta Pública se reducirá en un 100% hasta que la tasa de rendimiento de MSC SERCOM+ FIC a trescientos sesenta (360) días sea nuevamente positivo.

Adicionalmente, SAFI MSC S.A. NO cobrará una comisión de éxito.

#### **ART. 48. GASTOS DEL FONDO**

Los gastos serán de máximo 1% el valor de la Cartera del Fondo anual aprobados por la Asamblea de forma anual, salvo que la Asamblea General de Participantes decida modificarlo.

##### **1) Gastos operativos del fondo**

Los gastos operativos del Fondo corresponden a:

- Gastos por concepto de servicios de custodia.
- Gastos por los servicios que preste la Entidad de Depósito de Valores S.A.
- Gastos por concepto de intermediación de Valores.
- Otros que sean expresamente autorizados por ASFI, en función a las necesidades del Fondo de Inversión.

##### **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, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).
- Gastos por concepto de calificación de riesgo del Fondo de Inversión.
- Gastos legales anuales correspondientes al Fondo de Inversión con un límite máximo del 0.25% de la cartera del fondo.
- Gastos y costos resultantes de transacciones y transferencias con el exterior del Estado Plurinacional de Bolivia.

Cualquier tipo de gasto no contemplado en el presente artículo o no autorizado expresamente por ASFI, será directamente asumido por la Sociedad Administradora.

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

Una vez constituido el Fondo, SAFI MSC S.A. 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 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.

## **CAPITULO VIII. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES Y ASPECTOS ADMINISTRATIVOS**

### **ART. 49. RESPONSABILIDAD DE OTRAS INSTITUCIONES**

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

Ambos contratos tendrán una vigencia de 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 Entidad 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.

### **ART. 50. DISPOSICIONES ADMINISTRATIVAS**

#### **a) 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 puntos de distribución de SAFI MSC S.A.

Adicionalmente, el Participante podrá informarse del valor de cuota a través de las publicaciones y Boletín Diario de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

SAFI MSC S.A. 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 10 días 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 de Participación 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 de Participación 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 éste 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 S.A. presentará los estados financieros del Fondo debidamente auditados por la Entidad 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 S.A. 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.

#### ***b) Selección y Remoción de la Entidad de Auditoría Externa***

Los estados financieros del Fondo serán auditados anualmente por una Entidad 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 Entidad Auditora que practicará la auditoría externa anual del Fondo de una lista de por lo menos tres Entidades 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 Entidad 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.

#### ***c) Modificación del Reglamento***

Toda modificación al Reglamento Interno del Fondo deberá ser autorizada por 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

autorizados 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 presente Reglamento Interno 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 autorización 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.

#### **d) 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 USD 100.000.- (Cien Mil 00/100 Dólares Estadounidenses) 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.

#### **e) Arbitraje**

El presente reglamento se interpreta y rige por la ley boliviana, cualquier discrepancia que surja entre las partes en la ejecución, interpretación, cumplimiento o liquidación del mismo que no puedan resolverse mediante el trato directo será sometido a la jurisdicción arbitral en el marco de la Ley No. 708 de Conciliación y Arbitraje de fecha 25 de junio de 2015.

La institución encargada de administrar el proceso arbitral será el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Industria y Comercio de la ciudad de La Paz, Bolivia.

El Laudo a emitirse será en derecho e inapelable y de cumplimiento obligatorio para ambas partes, renunciando las partes en forma expresa a interponer recurso de anulación del mismo.

#### **f) Consultas**

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

### **CAPITULO IX. CONSIDERACIONES SOBRE EL CAPITAL DEL FONDO**

#### **Art. 51. REDUCCION E INCREMENTO DEL CAPITAL DEL FONDO**

El Fondo podrá incrementar o reducir su capital 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.

El incremento del capital del Fondo tendrá el siguiente procedimiento y consideraciones:

- El incremento del capital será aprobado por tres cuartas partes de las Cuotas de Participación 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 del 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 del capital del Fondo solo podrá efectuarse entre los Participantes del Fondo que se encuentren registrados al momento de realizar la Asamblea General de Participantes que autorizará dicho incremento.
- Solo, si las cuotas precedentes hubiesen sido pagadas y colocadas en su totalidad, la Sociedad Administradora elaborará una propuesta de incremento del capital del Fondo, disponiendo la convocatoria a una Asamblea General de Participantes para su consideración y aprobación. La propuesta aprobada por el Directorio de la Sociedad Administradora incluirá entre otros el monto a emitir, la cantidad de las cuotas de Participación adicionales a ser emitidas como resultado del incremento del capital así como las características y plazos de colocación de las mismas. Una vez aprobado el mencionado incremento del capital por la Asamblea General de Participantes, al día siguiente, la Sociedad Administradora iniciará el trámite de autorización de dicho aumento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Las Cuotas de Participación adicionales deberán ser colocadas en el mercado primario mediante oferta pública bursátil en una Bolsa de Valores autorizada bajo la modalidad de oferta pública dirigida únicamente a los Participantes, en los términos de lo dispuesto por el artículo 6 de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores. Las Cuotas de Participación adicionales tendrán las mismas condiciones y características que las Cuotas de Participación vigentes. A estos efectos, la Sociedad Administradora suscribirá los documentos que sean necesarios a objeto de inscribir las Cuotas de Participación adicionales, en el Registro del Mercado de Valores a cargo de ASFI, en una Bolsa de Valores y en una Entidad de Depósito de Valores debidamente autorizadas, obteniendo la correspondiente autorización de Oferta Pública por parte de ASFI. Las Cuotas de Participación adicionales que no hayan sido colocadas en el nuevo Periodo de Colocación, serán anuladas y perderán toda validez y efecto legal. En la misma Asamblea General de Participantes en que se considere y trate el aumento del Capital del Fondo, cada Participante deberá comunicar si ejercerá o no su derecho preferente en la suscripción de las Cuotas de Participación adicionales.

- 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 de Participación 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 de Participación.
- 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 retiraran 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 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.
- Cuando la reducción de capital se produzca por la liquidación anticipada o la liquidación por finalización del plazo del Fondo, se debe realizar la modificación del Reglamento, considerando los siguientes lineamientos:
  - i. Monto de la reducción de capital.
  - ii. Fecha de redención de las cuotas de participación y sus condiciones para este efecto.
  - iii. Valor de la cuota de participación con el cual se reducirá el capital.
  - iv. Cantidad de cuotas de participación, respetando los porcentajes de participación de cada inversionista a la fecha de vencimiento del plazo de duración del Fondo.
  - v. Detalle de las nuevas características de las cuotas de participación y del patrimonio.
  - vi. Tratamiento de las cuotas de participación de acuerdo a lo siguiente:
    1. En caso de existir participantes con una concentración menor al uno por ciento (1%), producto del fraccionamiento de las cuotas de participación, éstas se

mantendrán vigentes para fines de ejercer sus derechos políticos a efecto de conformar las Asambleas de Participantes del Fondo, considerándoseles con el equivalente a una (1) cuota de participación. Asimismo, se mantendrán inalterables sus derechos económicos sobre el capital y rendimientos según las cuotas de participación definidas en la Asamblea General de Participantes que aprobó la reducción de capital.

2. El registro de titularidad de las cuotas de participación producto de la reducción de capital, debe ser con anotación en cuenta, redondeando el valor de las mismas sin expresión decimal, en una entidad de depósito de valores autorizada por ASFI.

## **ART. 52. LIQUIDACIÓN POR VENCIMIENTO DEL PLAZO DEL FONDO**

El Fondo podrá liquidarse al momento de finalización de los Ocho (8) 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 presente Reglamento Interno.

En dicha Asamblea, y una vez evaluada la información presentada por la Sociedad Administradora respecto al desempeño del Fondo y las condiciones de mercado vigentes, los Participantes podrán:

- Resolver ampliar el plazo del Fondo de Inversión por un periodo adicional de dos años contados a partir de la fecha establecida para el vencimiento del Fondo de Inversión, hasta en dos ocasiones; o aprobar la liquidación del Fondo.

En caso de que la Asamblea General de Participantes determinara liquidar el Fondo de Inversión, la Sociedad Administradora será responsable de administrar los activos financieros del Fondo, y liquidarlos en los plazos aprobados por la Asamblea General de Participantes.

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.

Asimismo, se presentarán estados financieros de cierre que consoliden los resultados logrados por la Sociedad Administradora y se establecerá el valor a ser recibido por cada cuota de participación. Una vez que la Asamblea General de Participantes apruebe los estados financieros y el valor de liquidación de cada cuota, se establecerán los plazos y los mecanismos a través de los cuales se harán efectivos los pagos a los Participantes.

Una vez finalizado el plazo de duración del Fondo de Inversión Cerrado, las cuotas de participación del mismo pierden la condición de cotización en la Bolsa de Valores en la cual fueron inscritas.

Asimismo, la exclusión del Registro del Mercado de Valores de ASFI, se debe realizar una vez culminado el plazo fijado por la Asamblea de Participantes para su liquidación, por lo que, durante el proceso de la citada liquidación, corresponde que se continúen pagando las tasas de regulación según lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 25420 de 11 de junio de 1999, relativo al "Régimen de Registros y Tasas de Regulación".

Para la disolución y liquidación de los Fondos de Inversión Cerrados, la Sociedad Administradora, debe poner en conocimiento de ASFI, la decisión adoptada adjuntándose la siguiente documentación:

- a. Original o copia legalizada por Notario de Fe Pública del Acta de la Asamblea de Participantes, en la que conste de manera enunciativa y no limitativa lo siguiente:
  1. La causal de liquidación, ya sea voluntaria o por finalización del plazo del Fondo.
  2. El nombramiento y remuneración del (de los) responsable(s) de la liquidación.
  3. La aprobación de la liquidación, del plan de liquidación, así como de la fijación del plazo máximo de duración de la liquidación.
- b. Plan de liquidación conforme a lo previsto en el Reglamento Interno del Fondo de Inversión.
- c. Balance General inicial de liquidación.
- d. Original o copia legalizada de la modificación del Testimonio de Constitución del Fondo de Inversión, que contemple la reducción de capital, el valor de las cuotas de participación y las nuevas características del patrimonio.
- e. Modificación del Reglamento Interno, considerando lo establecido en el Artículo 5°, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

Presentada la documentación antes detallada, ASFI, efectuará las evaluaciones, observaciones y requerimientos de información, fijando plazos para su presentación o corrección, según estime pertinente.

Una vez finalizado el plazo de duración del Fondo de Inversión Cerrado, las cuotas de participación del mismo pierden la condición de cotización en la Bolsa de Valores en la cual fueron inscritas.

Asimismo, la exclusión del Registro del Mercado de Valores de ASFI, se debe realizar una vez culminado el plazo fijado por la Asamblea de Participantes para su liquidación, por lo que durante el proceso de la citada liquidación, corresponde que se continúen pagando las tasas de regulación según lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 25420 de 11 de junio de 1999, relativo al "Régimen

de Registros y Tasas de Regulación".

Durante la liquidación del Fondo, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión deberá presentar a ASFI los reportes D018, M003, M029, y A001, conforme a lo establecido en el Reglamento para el Envío de Información Periódica, contenido en el Capítulo I, Título I, Libro 10° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

### **ART. 53. TRANSFERENCIA, FUSIÓN, DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN**

La transferencia, fusión, disolución y liquidación voluntarias de MSC SERCOM+ FIC, se sujetarán a lo establecido por la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

La transferencia de Fondos de Inversión Cerrados podrá ser solicitada por la Asamblea General de Participantes a la Sociedad Administradora, por cualquiera de las siguientes causales:

- a. Negligencia extrema y reiterada de la Sociedad Administradora en el desempeño de sus funciones.
- b. Conducta inapropiada de la Sociedad Administradora que afecte significativamente los derechos de los Participantes.
- c. Liquidación voluntaria, forzosa o quiebra de la Sociedad Administradora.

Los activos, inversiones y aportes del Fondo de Inversión, no pasarán en ningún caso a integrar la masa común de SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A., conforme al principio del Patrimonio Autónomo.

### **PROCEDIMIENTOS Y MECANISMOS**

#### **TRANSFERENCIA Y FUSIÓN**

La transferencia y fusión voluntaria se registrará por lo dispuesto en el presente reglamento. Ambos procesos estarán, en todo momento, bajo la supervisión y control de la ASFI.

En ambos casos, se seguirá el siguiente procedimiento:

- En caso de que la Sociedad Administradora tenga la intención de llevar a cabo una transferencia o fusión voluntaria del FONDO, deberá elaborar un Proyecto de Transferencia o Fusión para su presentación ante el Directorio. Dicho proyecto deberá incluir, como mínimo, la siguiente información:
  - Objetivo y justificación de la transferencia o fusión.
  - Análisis de la situación del FONDO, que incluya composición de la cartera de inversiones y situación financiera del Fondo.
  - Condiciones técnicas
  - Condiciones legales
  - Cronograma y fechas tentativas
  - Recomendaciones
  - Conclusiones

- El Directorio de la Sociedad Administradora evaluará el “Proyecto de transferencia o fusión”, pudiendo requerir cualquier información complementaria o documentación adicional que considere pertinente. Una vez otorgada su conformidad respecto al contenido del proyecto, este deberá ser presentado a la Asamblea General de Participantes, a efectos de obtener la autorización correspondiente para la transferencia o fusión del Fondo.

Si la solicitud de transferencia de la administración de MSC SERCOM+ FIC no fuera aceptada por la Sociedad Administradora, la controversia y su resolución serán sometidas a un proceso arbitral acordado por ambas partes.

- Mientras dure el proceso, no se realizarán modificaciones al objeto, a las características y al Reglamento Interno del Fondo, con excepción de aquellas relativas al cambio de Administrador y de los responsables de su administración, así como aquellas expresamente autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- La Sociedad Administradora comunicará a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) la intención de realizar la transferencia o Fusión voluntaria del Fondo con todos los antecedentes, justificativos, propuesta de transferencia o fusión presentada al directorio, resolución de Asamblea y documentación de respaldo correspondiente.

## DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

La disolución y liquidación voluntaria se regirá por lo dispuesto en el presente reglamento. Ambos procesos estarán, en todo momento, bajo la supervisión y control de la ASFI.

MSC SERCOM+ FIC se disolverá y liquidará de manera anticipada por cualquiera de las siguientes causas:

- Liquidación voluntaria, forzosa o quiebra de la Sociedad Administradora.
- Incumplimiento comprobado de la Sociedad Administradora al marco normativo de MSC SERCOM+ FIC, que no pueda ser subsanado en un plazo a ser establecido por una Asamblea.

En caso de que cualquiera de las circunstancias previstas se presente durante la vigencia de MSC SERCOM+ FIC, el Representante Común de los Participantes estará facultado para convocar a una Asamblea General de Participantes a efectos de que esta autorice la disolución y liquidación del fondo, así como defina los procedimientos y plazos aplicables para llevar a cabo dicho proceso.

Las decisiones asumidas por la Asamblea General de Participantes del Fondo serán comunicadas por la Sociedad Administradora a ASFI y a la BBV S.A. como Hecho Relevante. Asimismo, la Sociedad Administradora remitirá a ASFI la documentación pertinente, considerando lo establecido en el Artículo 6, Sección 8, Capítulo V del Reglamento de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

En caso de disolución y liquidación voluntaria del Fondo, corresponderá al Directorio de la Sociedad Administradora evaluar la intención de llevar a cabo dicho proceso, considerando los fundamentos y condiciones que lo motivan.

En ambos casos, se seguirá el siguiente procedimiento:

- En caso de que la Sociedad Administradora tenga la intención de llevar a cabo la disolución y liquidación voluntaria del FONDO, deberá elaborar un Proyecto de Disolución y Liquidación para su presentación ante el Directorio. Dicho proyecto deberá contener, como mínimo, la siguiente información:
  - Objetivo y justificación de la disolución y liquidación.
  - Análisis de la situación del FONDO, que incluya composición de la cartera de inversiones y situación financiera del Fondo.
  - Condiciones técnicas
  - Condiciones legales
  - Cronograma y fechas tentativas
  - Recomendaciones
  - Conclusiones

El Directorio de la Sociedad Administradora evaluará el “Proyecto de disolución y liquidación”, pudiendo solicitar toda información complementaria o documentación adicional que considere necesario. Una vez otorgada su conformidad respecto al contenido del proyecto, este será presentado a la Asamblea General de Participantes, a efectos de obtener la autorización correspondiente para la disolución y liquidación del Fondo.

Para tratar la Disolución y Liquidación Voluntaria del Fondo en los alcances contemplados en el presente Reglamento Interno se deberán seguir el siguiente procedimiento:

La Sociedad Administradora presentará ante la Asamblea General de participantes el balance general inicial de liquidación del Fondo, así como el plan de liquidación. Dicho plan de liquidación deberá contemplar mínimamente los aspectos señalados en el inciso c, numeral 22 del Anexo 1 del Reglamento de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI y deberá estar ajustado a lo previsto en el presente Reglamento. Adicionalmente presentará el “Proyecto de disolución y liquidación” evaluado inicialmente por el directorio.

La Asamblea General de Participantes, en base a la información presentada por la Sociedad Administradora, autorizará la disolución y liquidación voluntaria del Fondo, así como el plan de liquidación y la fijación del plazo máximo de duración del proceso de liquidación.

Las decisiones asumidas por la Asamblea General de Participantes serán comunicadas a la ASFI y a la BBV S.A. como Hecho Relevante. Asimismo, la Sociedad Administradora remitirá a ASFI la documentación pertinente, considerando lo establecido en el Artículo 6, Sección 8, Capítulo V del Reglamento de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) de ASFI.

#### **ART. 54. BALANCE FINAL DEL FONDO**

En caso de liquidación voluntaria o por vencimiento del Fondo, como máximo dentro de los ciento veinte (120) días calendario 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 que contenga la ejecución del plan de liquidación, el balance final de liquidación, el estado de resultados, una propuesta de distribución del patrimonio neto entre los partícipes en función a la reducción de capital determinada en el citado plan 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.

## **CAPITULO X. OTRAS ESTIPULACIONES**

### **ART. 55. MONTO MÍNIMO**

La Sociedad Administradora dará inicio a las actividades del Fondo cuando i) Se hayan colocado el cuarenta por ciento (40%) de las Cuotas de Participación, equivalentes a Bs216.000.000 (Doscientos Dieciséis Millones 00/100 Bolivianos) ii) Al menos tres (3) participantes del Fondo de acuerdo a lo establecido en el Art. 8 Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV). Las aportaciones que los participantes efectúen como consecuencia de la suscripción de las Cuotas de Participación se depositarán en una Entidad 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 actividades dentro de los plazos de colocación previstos, SAFI MSC S.A. podrá solicitar a ASFI, con previa autorización de los Participantes que ya hayan adquirido Cuotas de Participación, 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 4, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).

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 vencido el plazo de colocación.

### **ART. 56. PROCESO DE DEVOLUCIÓN DE APORTES EN CASO DE NO LOGRAR EL MONTO MÍNIMO DE COLOCACIÓN**

En caso de 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 con lo establecido en el Artículo 4, Sección 2, Capítulo VI del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV), 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 más 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.

#### **ART. 57. 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 Entidades o sea declarado en quiebra, sus Cuotas de Participación 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 de Participación no se hubieren presentado a la Sociedad Administradora, este monto correspondiente al valor de sus Cuotas de Participación estará disponible en las cuentas del Fondo.

Las personas llamadas por ley a decidir el destino de estas Cuotas de Participación, podrán reclamar el monto debido con el CAT emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. en el 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, conforme a lo establecido en el Artículo 1308 del Código de Comercio.

#### **CAPITULO XI. CONSIDERACIONES FINALES DE LA INVERSIÓN**

##### **ART. 58. PROCESO DE INVERSIÓN Y PROCESO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO PARA VALORES SIN OFERTA PÚBLICA**

La Sociedad Administradora cuenta con un “Manual de Procedimientos y Control Interno”, dentro del cual se encuentran los siguientes procesos:

- Proceso de Inversión para Valores sin Oferta Pública.
- Proceso en Caso de Incumplimiento para Valores sin Oferta Pública.

Ambos procesos se encuentran descritos en el “Anexo 1 y Anexo 3” del presente Reglamento Interno.

##### **ART. 59. 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, a lo estipulado en el inciso e) Art. 36 del presente reglamento. La liquidez de las Cuotas de Participación 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 de Participación del Fondo. Asimismo, SAFI MSC S.A. 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.

## **ART. 60. FACTORES DE RIESGO**

Se estableció optar por el Sector de Servicio y Comercio dentro de la Economía Nacional ya que se ve un sector que no está potencialmente explotado, debido a que en los últimos años la inclusión financiera es una prioridad dentro del país, ya que un porcentaje importante de la población pertenece a los demandantes de crédito, los factores de riesgo vienen implícitos con los nuevos tipos de entidades que otorgan créditos empresariales y las restricciones a las tasas de interés pasivas y ciertas activas. Prevalece que el sector no tiene una elevada mora, debido a los controles que existe dentro del país y las centrales de riesgo.

Los potenciales inversionistas deben estar conscientes 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.

### **1. RIESGO EXTERNO (FACTORES MACROECONÓMICOS):**

Riesgos y Amenazas que provienen de fuera del Fondo y que pueden afectar su desempeño.

#### **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 Entidades y proyectos en las que invierta el Fondo.

En el contexto internacional, las grandes economías se encuentran en una etapa de transición en el modelo político, esto genera una posibilidad de que eventos futuros, originados en esta etapa repercutan en las perspectivas de cada título respecto a su capacidad de pago.

Se mantendrán inversiones en emisores que cuenten con buena salud financiera para minimizar el riesgo.

### RIESGO ECONÓMICO

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.

En el contexto internacional, tanto los países desarrollados como los países emergentes vienen de ciclos económicos bastante golpeados, esto debido a las crisis económicas y financieras suscitadas en la última década, por lo que se encuentran en periodo de recuperación y crecimiento, sin embargo, existe la probabilidad de que ocurra la desaceleración del crecimiento económico mundial.

Se utilizará el principio de diversificación y una adecuada evolución de los países objeto de inversión y de los diferentes sectores en los cuales se invertirá, a manera de minimizar el riesgo.

### **2. RIESGO DE CONTRAPARTE:**

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.

El fondo puede incurrir en pérdidas o dejar de percibir beneficios, por el incumplimiento, en cualquier grado, de las obligaciones de sus contrapartes.

### **3. RIESGO DE LIQUIDEZ:**

Es posibilidad de que el gestor del fondo no pueda cumplir con las solicitudes de reembolso de los inversores.

El Riesgo de liquidez en las cuotas de participación de los Fondos se puede dar 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.

### **4. RIESGO DE MERCADO:**

Es la posibilidad o probabilidad de que un portafolio de inversiones se vea afectado por cambios adversos en la valoración de los instrumentos financieros que lo componen.

#### RIESGO DE TASA DE INTERÉS:

Es la posibilidad de que las cuotas del Fondo pierdan valor debido a los cambios en las tasas de interés.

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

En el contexto internacional las tasas de interés tienen una perspectiva alcista, sin embargo, si existe una modificación contraria de lo esperado con las tasas de interés, existe una probabilidad de que afecte la rentabilidad esperada del portafolio.

#### RIESGO CAMBIARIO:

Es la probabilidad de incurrir en pérdidas por fluctuaciones adversas en los tipos de cambio de las monedas extranjeras y/o unidades de cuenta en las que están denominados los activos, los pasivos y las operaciones fuera de balance, dada una posición cambiaria que no esté cerrada o en equilibrio.

El Fondo invertirá en bolivianos, Dólares Estadounidenses y UFV's. 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.

Se contará con un descalce adecuado de moneda a manera de minimizar el riesgo.

#### RIESGO SISTÉMICO:

Riesgo creado por interdependencia en un sistema o mercado, en que el fallo de una entidad o grupo de entidades puede causar un fallo en cascada, que puede afectar al sistema o al mercado en su totalidad, siendo este un componente del riesgo de mercado.

### 5. **RIESGO OPERATIVO:**

Es la posibilidad o probabilidad de que la Sociedad incurra en pérdidas por fraude interno o externo, fallas en las personas, procesos y sistemas, eventos internos de orden estratégico y operativo y otros eventos externos.

#### 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.

También es la posibilidad de que el Fondo sufra pérdidas económicas por incumplir las

leyes, normas y regulaciones. También puede deberse a resoluciones judiciales desfavorables o a la aplicación de multas.

#### RIESGO TECNOLÓGICO:

Posibilidad de que se produzcan daños o pérdidas por el uso de la tecnología. Puede deberse a fallas en la infraestructura, procedimientos peligrosos o actividad humana.

#### RIESGO DE CUMPLIMIENTO:

Es la posibilidad de pérdida o daño que pueda sufrir la Sociedad al ser utilizado directamente o a través de sus operaciones, como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos destinados a actividades ilícitas, financiamiento del terrorismo y delitos precedentes.

### **6. RIESGO DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Posibilidad de que una empresa pierda por fallas en el sistema de gestión que la dirige y se vean afectadas las operaciones del Fondo.

### **7. RIESGO DE REPUTACIÓN:**

Posibilidad de que una organización pierda la confianza de sus grupos de interés, lo que puede afectar su imagen y su capacidad de atraer clientes, lo cual afectaría al Fondo.

### **8. RIESGO DE GRUPO FINANCIERO:**

#### RIESGO DE TRANSPARENCIA

Riesgo que corren las EFIG de no poder evaluar completamente el impacto potencial de cualquier transacción realizada por algún miembro del grupo, debido a la falta de transparencia en la información brindada.

#### RIESGO DE CONTAGIO

Riesgo que corren las EFIG, de que las dificultades financieras de alguna de ellas afecten a los otros miembros del grupo financiero, principalmente los problemas de solvencia y liquidez.

#### RIESGO DE AUTONOMÍA

Riesgo de que el Directorio u Órgano equivalente de una de las EFIG no asuma las responsabilidades y obligaciones que tiene con los depositantes, acreedores, prestatarios y las autoridades supervisoras, como consecuencia de que uno o más miembros del grupo financiero o la Sociedad Controladora ejerzan una influencia indebida en la misma.

### **9. 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 el Comité de Conflicto de Interés del Fondo *MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado*.

Los mitigantes de los riesgos descritos en el presente artículo, se encuentran descritos en el Anexo 7 FACTORES DE RIESGO

#### **ART. 61. COMITÉ DE CONFLICTO DE INTERESES DEL FONDO MSC SERCOM+ 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 SERCOM+ 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 interés que se susciten: por cualquier acción de la Sociedad Administradora o del Administrador, en el Fondo *MSC SERCOM+ Fondo de Inversión Cerrado* que administre y con respecto a inversiones y/o transacciones que pretenda realizar el Comité de Inversiones en Valores sin Oferta Pública.