

**Superfondo Acciones Brasil****Comentario trimestral del Gestor:**

El mercado de acciones brasilero continuó durante el mes de abril la corrección iniciada a principios de marzo. Los datos desalentadores de un menor crecimiento de China, conjuntamente con recortes en las estimaciones de crecimiento del GDP en Brasil tuvieron impacto sobre las cotizaciones. Sumado a ello, varias de las compañías más importantes que componen el índice reportaron ganancias del 1T12 por debajo de lo esperado.

El caso que mas impacto tuvo fue Banco Itau, que mostró un deterioro importante en su cartera de créditos (mora mayor al 5%), lo cual tambien se observó en el resto de los bancos. Otro caso fue el de Vale, donde las fuertes lluvias llevaron a paralización de sus minas y tuvo un impacto negativo sobre sus ganancias.

A su vez cabe destacar la devaluación de más del 11% que sufrió el real en dos meses, yendo de un nivel 1,70 BRL/USD desde principio de marzo a niveles de 1,90 BRL/USD a fin de abril.

Patrimonio USD 8.199.067

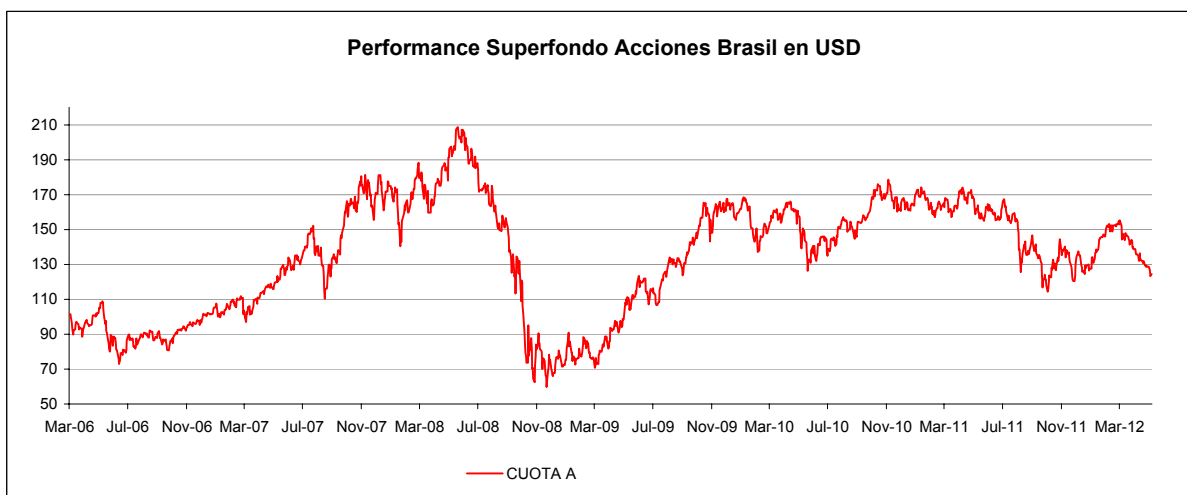
Benchmark	IBX50 Index
Fecha de Constitución	03-Feb-06
Calificación del Fondo	raAAAc S&P
Auditoria	Ernst & Young
Comisión de Gestión "A"	3,88%
Gastos de suscripción	0,00%
Moneda del Fondo	Dólares
Plazo de Pago	72 hs. hábiles
Horizonte de Inversión	24 meses
Bloomberg	SACCBRA AR
Valor Cuota parte "A"	1249,19

Principales tenencias de la cartera

Sector	Benchmark	Superfondo	O/U
Total Materials	22,32%	22,79%	0,47%
Total Financials	27,12%	26,82%	-0,30%
Total Energy	20,18%	20,69%	0,51%
Total Consumer Staple	14,82%	15,86%	1,05%
Total Industrials	2,48%	2,66%	0,18%
Total Utilities	2,54%	2,64%	0,10%
Total Telecom. Services	3,48%	3,70%	0,22%
Total Consumer Discretionary	6,52%	6,08%	-0,44%
Total Fondos Commodities	0,00%	0,00%	0,00%
Total Cash	0,00%	-1,82%	-1,82%
Total general	99,46%	99,42%	-0,04%

Rendimiento Cuotaparte "A"

7 días	-3,27%
31 días	-8,38%
60 días	-15,72%
91 días	-17,85%
182 días	-10,92%
MTD	-3,27%
YTD	-2,54%
2007	66,00%
2008	-56,88%
2009	114,72%
2010	4,95%
2011	-24,87%
Volatilidad trimestre (anualizada)	24,86%



Las inversiones en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión no constituyen depósitos en Banco Santander Río a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en Entidades Financieras. Asimismo, Banco Santander Río se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina a asumir, fática o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento en cualquier momento del valor del capital invertido, su rendimiento, el valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin. Se encuentran vigentes en materia cambiaria y relativo al ingreso y el egreso de capitales a o de la República el Decreto N° 616/05 y la Resolución del Ministerio de Economía y Producción 365/2005. Esta Normativa establece, entre otras cosas, (bajo ciertos requisitos y salvo excepciones contenidas en la normativa,) la necesidad de constituir un depósito no remunerado por un plazo de 365 días y por el 30% de los fondos ingresados a la República. (Se recomienda a los interesados la revisión de esta normativa previo a efectuar su inversión.)

El valor de la cuota parte es neto de honorarios de la gerente y la depositaria, y de gastos generales. Los honorarios cobrados por la sociedad gerente y la sociedad depositaria y las comisiones de suscripción, rescate y transferencias podrán consultarse en www.santanderrioasset.com.ar. No existen honorarios de éxito y/u otros gastos a cargo del fondo diferentes a los gastos generales que podrán ser consultados en www.santanderrioasset.com.ar. Los datos informados rigen para la fecha de publicación, para la actualización de los mismos deberá dirigirse a www.santanderrioasset.com.ar de liquidez a tal fin.

Banco Santander Río S.A. y Santander Asset Management S.A. son sociedades anónimas independientes según la ley argentina. Ningún accionista mayoritario de capital extranjero responde por las operaciones del banco, en exceso de su integración accionaria (Ley 25.738). Banco Santander Río S.A. C.U.I.T.: 30.50000845-4. Domicilio: Bartolomé Mitre 480. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Santander Río Asset Management S.A. Domicilio: Bartolomé Mitre 480 - piso 11 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.