



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

## Nueva Clasificación

Analista

Eduardo Valdés S.

Tel. (56-2) 433 5200

[eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)

## Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam

Agosto 2012

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo y contacto	
Tipo de Instrumento	Categoría
Clasificación cuota	A- fm
Riesgo de mercado	M6
Tendencia	Estable
Estados Financieros	31 de diciembre de 2011
Administradora	BBVA Asset Management

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

El **Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (Bonos Latam)**, que comenzó sus operaciones en octubre de 2002, es administrado por **BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.** (en adelante BBVA Asset Management), sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en *Categoría A-2*, en escala global, para sus obligaciones en moneda extranjera de corto plazo (BBB+ para obligaciones financieras de largo plazo en moneda extranjera).

El propósito principal del fondo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, con una duración entre 1.278 días y 3.650 días. Se invertirá un mínimo de 80% de los activos en instrumentos de deuda, tanto nacionales como latinoamericanos, con inversiones orientadas al mediano y largo plazo.

Las cuotas del fondo se dividen en cuatro series, la serie A, emitida en septiembre de 2010, continuadora de la serie única que inició el fondo, dirigida a personas naturales; la serie E emitida también en septiembre de 2010, dirigida a aportantes de montos iguales o superiores a US\$ 20.000, la serie USD emitida en septiembre de 2010, para montos iguales o superiores a US\$ 100; y la serie Institucional, para montos iguales o superiores a US\$300.000, que aún no ha comenzado a invertir.

A la fecha de clasificación el fondo presenta un capital administrado por US\$ 15,0 millones, el cual ha fluctuado entre US\$ 13,8 millones y US\$ 24,6 millones en los últimos doce meses. En cuanto a su rentabilidad, ésta asciende a 9,0% anual para los últimos doce meses para la serie A (9,5% y 9,4% anual respectivamente para las series E y USD).

Entre las fortalezas de **Bonos Latam** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "*Categoría A- fm*", destacan las características propias de la cartera de inversiones, que se traduce en un fondo de riesgo moderado y adecuada rentabilidad a lo largo del tiempo (en relación al riesgo asumido).

Además, la clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo, la administración de BBVA Asset Management, la que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de gestión en cuanto a su habilidad para administrar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas producto de una inadecuada administración de la cartera de activos. Esto se refuerza por la experiencia de BBVA Asset Management en la administración de fondos mutuos; adicionalmente, la clasificadora considera positivo el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo.

En paralelo, el proceso de clasificación incorpora el tratamiento y manejo de los eventuales conflictos de interés al interior de la sociedad administradora, el cual presenta estándares de exigencia elevados dentro del contexto nacional. Es así como los temas relacionados a la administración y resolución de conflictos de interés son tratados por BBVA Asset Management de manera estándar para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre fondos, de fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas al grupo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por la pérdida esperada de la cartera de activos, según metodología de **Humphreys**. En efecto, dado el portafolio de inversiones a mayo de 2012, se estima una pérdida esperada de 2,2%, asimilable a una categoría BB+ por la baja participación del fondo en el mercado, representando el 0,2% del total de fondos tipo III, de mediano y largo plazo, además de presentar una alta concentración de su cartera en instrumentos de mayor riesgo (solo un 3,6% de sus inversiones tiene categoría AA superior), lo que se atenúa por la alta atomización de sus emisores.

El riesgo de mercado asignado según la exposición que presenta el fondo es clasificado en *M6*, debido a la larga duración de sus papeles, lo que aumenta su riesgo ante variaciones en los tipos de cambio y tasa de interés. El total de sus activos está compuesto por activos expresados en dólares en mayo de 2012.

El fondo ha sobrepasado en pocas ocasiones los límites por emisor que le impone su reglamento. Estos excesos han sido pasivos (debido a disminuciones en el patrimonio administrado) y se han solucionado a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la Ley.

En lo que va de este año, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 3.530 días aproximadamente, cumpliendo con la los límites de duración de inversiones del fondo fijada entre 1.278 y 3.650 días según la política de inversiones.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "**Estable**", principalmente producto que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación se hace necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

## Definición de Categorías de Riesgo

### Categoría A- fm / M6

#### Categoría A

Cuotas con alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

El signo “-” corresponde a aquellos instrumentos con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

#### Categoría M6

Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercados.

## Antecedentes generales

### Administración del fondo

El fondo mutuo **BBVA Bonos Latam** es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de Banco BBVA Chile (99,9% es propiedad de Banco BBVA Chile y 0,1% de BBVA Asesorías Financieras S.A.). El banco, a su vez, pertenece al grupo BBVA, presente en el país a través de AFP Provida, Forum Servicios Financieros, y BBVA Seguros de Vida.

BBVA Asset Management administró un total de 38 fondos durante mayo del presente año, de los cuales 36 correspondieron a fondos mutuos y los dos restantes a fondos para la vivienda. El patrimonio total de fondos mutuos administrados ascendió a US\$ 1.442 millones, lo que representó un 4,1% del mercado en ese rubro.

El cuadro presenta la distribución por tipo de fondos mutuos administrados:

Distribución por tipo de fondos	
Deuda corto plazo menor a 90 días	78,04%
Deuda corto plazo mayor a 90 días	2,96%
Mediano y largo plazo	7,05%
Mixto	2,97%
Capitalización	3,57%
Garantizados	5,42%

### Experiencia como administrador

La experiencia con que cuenta la sociedad en la administración de activos por riesgo y cuenta de terceros se sustenta en:

- Tener respaldo del grupo BBVA, grupo con más de 150 años de experiencia y con elevado nivel de activos);

- Tener experiencia en la administración de fondos en torno a los 15 años (primer fondo lanzado en 1997);
- Administrar una cartera superior a los 37 mil partícipes

## Estructura organizacional

El directorio de la sociedad está presidido por Ignacio Lacasta, y está compuesto por cuatro miembros, que sesionan mensualmente (dejando formalizado en actas las resoluciones acordadas en las juntas directivas). Sobre ellos recae la responsabilidad de definir las distintas estrategias que seguirá la sociedad administradora, así como velar por su correcto desempeño. Asimismo, esta instancia es la encargada de supervisar la adecuada materialización de las diferentes políticas y estrategias definidas para cada uno de los fondos administrados.

A continuación se presentan los miembros que conforman el directorio de la administradora en la actualidad:

Directorio	
Ignacio Lacasta Casado	Presidente
Phillip Sumar Saxonis	Director
Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval	Director
Alfonso Lecaros Eyzaguirre	Director
Salvador Milán Alcaraz	Director

El directorio de la sociedad está compuesto tanto por ejecutivos de BBVA Chile, como por profesionales de experiencia en el sector financiero, lo que refuerza la integración estratégica de la sociedad administradora dentro del *holding* y alinea sus objetivos con los de su matriz.

## Administración

La gerencia general de la sociedad recae sobre Francisco Bustamante del Río, quien asumió el cargo en marzo de 2012, y cuenta con una vasta experiencia dentro del grupo. Su objetivo principal es la planificación estratégica y táctica de la empresa, así como supervisar y controlar el normal desempeño de las funciones que realizan las distintas áreas que conforman la sociedad administradora y que, en definitiva, sustentan la gestión de los fondos.

La organización de BBVA Asset Management se cruza con la estructura del grupo, siendo apoyada por las distintas áreas funcionales, lo que le permite beneficiarse de la estructura global de la compañía.

Para obtener mayor información acerca de la administradora visite nuestra página web ([www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)), donde se encuentra un análisis detallado de BBVA Asset Management en el Informe de Clasificación de la Administradora.

## Características del Fondo y las Cuotas

### Objetivos del fondo

Según se establece en el reglamento interno, el objetivo del fondo es invertir tanto en instrumentos de deuda de corto plazo como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, con una duración mínima de 1.278 días y una duración máxima de 3.650 días, manteniendo un portafolio diversificado con un adecuado nivel de liquidez. El fondo invertirá como mínimo el 80% de los activos en instrumentos de deuda, tanto nacionales, como de países de Latinoamérica.

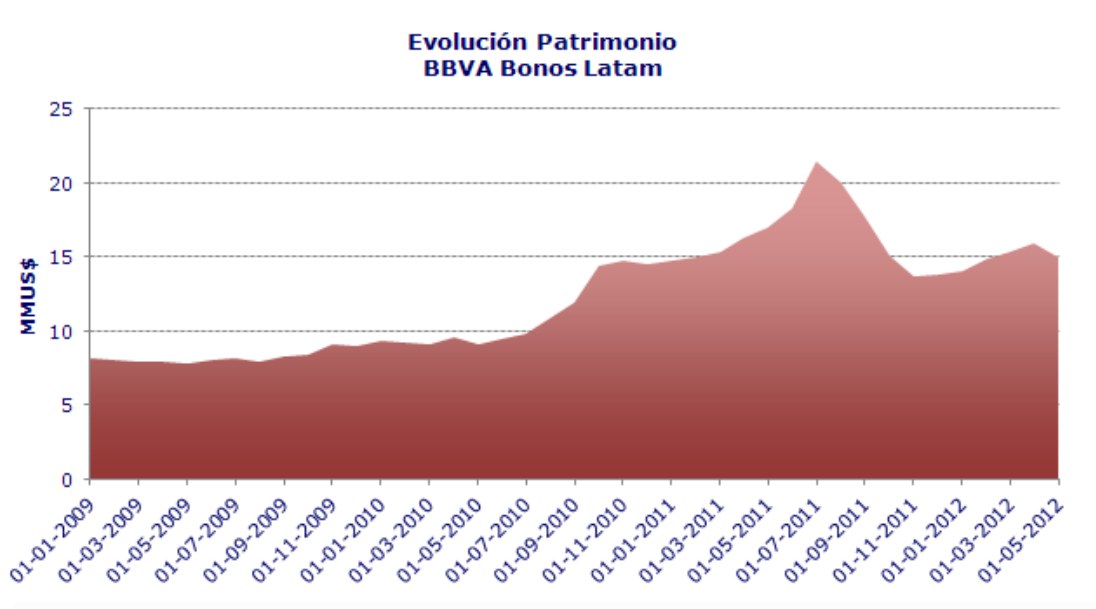
La política de inversiones estipulada en el reglamento permite y/o obliga:

- Inversión en instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo del mercado nacional e internacional, restringido por el hecho de conformar una cartera con una duración promedio dentro del rango antes señalado. El fondo no tiene limitación en su porcentaje de mantención de saldo disponible en dólares norteamericanos. Para otras monedas extranjeras el límite es el siguiente:
  - Hasta 30% de su activo en forma permanente, producto de sus propias operaciones (compras y ventas), como también por eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
  - Hasta 45% sobre el activo del fondo por un plazo de 30 días, producto de las compras y ventas de instrumentos efectuadas con el fin de reinvertir dichos saldos disponibles.
- Un límite máximo de inversión por emisor de 10% del activo del fondo.
- Un límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización de 25% del activo del fondo
- Un límite máximo de inversión por grupo empresarial de 25% del activo del fondo.

En definitiva, el riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con los activos en que invierta el fondo, el que está dado por la calidad crediticia de los emisores de los títulos de deuda y por la variación del dólar norteamericano en relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

### Composición del fondo

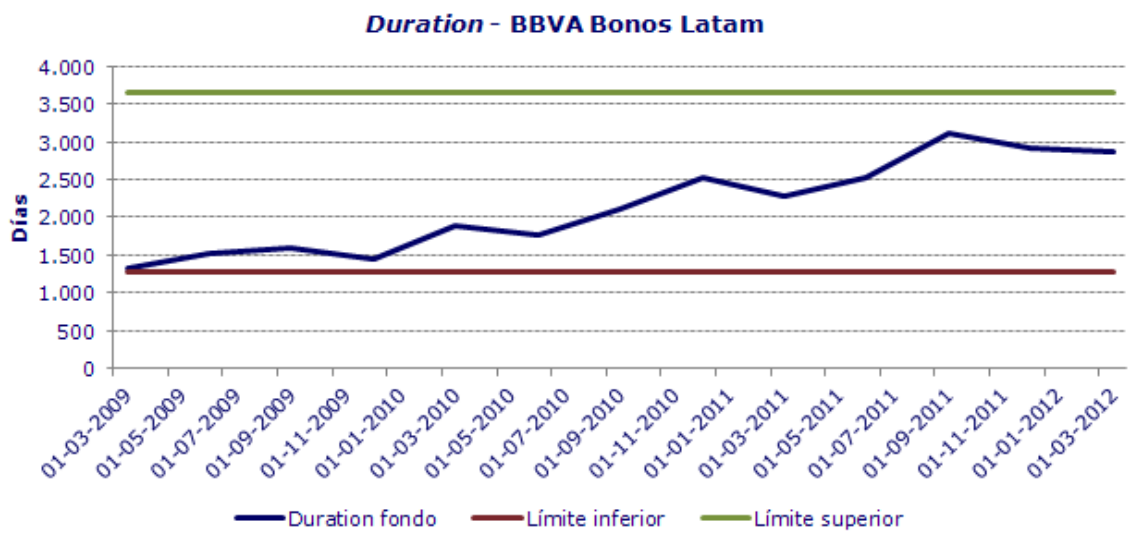
Al 31 de mayo de 2012 el fondo presenta un tamaño aproximado de US\$ 15 millones. Hasta julio de 2011 el valor del patrimonio administrado creció sostenidamente, para luego experimentar una caída que se revirtió en diciembre de ese mismo año. El promedio del valor del patrimonio en el último año es de US\$ 16,6 millones.



Al analizar la participación de mercado se observa que en los últimos meses, **Bonos Latam** de BBVA Asset Management, representa cerca del 0,2% del patrimonio de todos los fondos mutuos tipo III.

Inversiones en miles de dólares	Mayo-09	Mayo-10	Mayo-11	Mayo-12
Bonos de Bancos	8,9%	8,0%	3,2%	1,0%
Bonos de empresas	39,4%	32,2%	0,0%	0,0%
Bonos de empresas en el extranjero	0,0%	0,0%	5,0%	1,5%
Depósitos a plazo corto plazo	16,3%	0,0%	0,0%	0,6%
Bonos de Bancos extranjeros	2,6%	6,0%	6,7%	7,5%
Bonos de Banco Central extranjero	4,1%	0,0%	10,2%	14,0%
Bonos de empresas extranjeras	27,5%	52,0%	69,2%	70,0%

Respecto al *duration* de la cartera de inversiones del fondo, en marzo de 2012 ascendía a 2.864 días. En los últimos cuatro trimestres, se ha mantenido entre 2.531 y 3.106 días, alcanzando un promedio de 2.856 a marzo de 2012. En el gráfico presentado más abajo, se puede observar que el *duration* de la cartera del fondo ha ido aumentando en el tiempo, a una tasa promedio de 7,5% anual, desde 1.318 días en marzo de 2009, manteniéndose siempre dentro del objetivo del fondo.



## Gestión del fondo

La toma de decisiones de la administradora en materia de inversión se basa en el trabajo grupal de un equipo de profesionales, compuesto por el gerente general, gerente de inversiones, jefe de riesgo, *Portfolio Manager* y los equipos de renta variable y fija.

Dentro de este proceso, **Bonos Latam** tiene definida una política interna –que aparece en su reglamento interno- en base a la cual se toman las decisiones de inversión, complementadas con una revisión semanal de la coyuntura económica y de las expectativas del mercado de capitales.

Para la correcta toma de decisiones, la administradora ha definido un ciclo de inversiones, compuesto por tres comités periódicos:

- Comité global de inversiones (*House view*), donde participan los gerentes de inversiones de todo el grupo a nivel mundial. En este comité se analizan los ciclos globales de los activos, tanto de renta variable como renta fija.
- Comité global semanal (*Pan Latam*), donde se analizan los resultados de inversión de todos los países latinoamericanos donde el grupo tiene presencia. En este comité participa parte del equipo de la administradora (cuatro personas, entre renta variable y fija).
- Comité local semanal, donde se revisan todos los fondos locales de la administradora y se definen estrategias de inversión. Este comité está integrado por todo el equipo de inversión.



## Manejo de los conflictos de interés

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, BBVA Asset Management cuenta con el manual de “gestión de conflicto de intereses AGF”, donde se establecen los criterios generales y específicos para su manejo.

Dentro de este contexto, BBVA Asset Management norma las actividades de sus empleados al momento de gestionar patrimonios por cuenta de terceros a través de la administradora, quienes además se encuentran en constante fiscalización para asegurar el cumplimiento de las normas. La finalidad del manual es dar un marco de acción adecuado para la toma de decisiones de inversión cuando existen posibles variables que inciden en forma similar entre distintos fondos, así como, dar las herramientas para garantizar un trato igualitario de los partícipes, independiente de su fondo y, por último, dar a conocer los mecanismos existentes para controlar, evitar y solucionar los posibles conflictos de interés que surjan, definiendo claramente el rol y responsabilidad de cada involucrado ante una eventual situación irregular.

El departamento de control interno de la administradora realiza fiscalizaciones en función de los riesgos asociados a cada unidad operativa que pueda ser susceptible de generar conflicto de interés.

De acuerdo con la política enunciada por la administradora, en caso que un conflicto de interés no haya podido prevenirse, debe resolverse garantizando una igualdad de trato, y actuar de modo transparente y diligente en beneficios de sus clientes velando por los intereses propios, pero priorizando los de sus clientes.

## Remuneración y comisiones

La remuneración de la administradora solo considera una remuneración fija y varía dependiendo de la serie. Esta se aplica al monto que resulta de agregar al valor neto diario del fondo antes de remuneración, los rescates que corresponda liquidar ese día, es decir, aquellos rescates solicitados antes del cierre de operaciones del fondo. Los gastos de operación por su parte, son de hasta un 0,4% anual sobre el patrimonio de la serie. Lo anterior queda explicado en el siguiente cuadro:

Serie	Remuneración fija (IVA incluido)
A	Hasta un 1,67% anual
E	Hasta un 1,19% anual
Institucional	Hasta un 0,78% anual
USD	Hasta un 1,30% anual

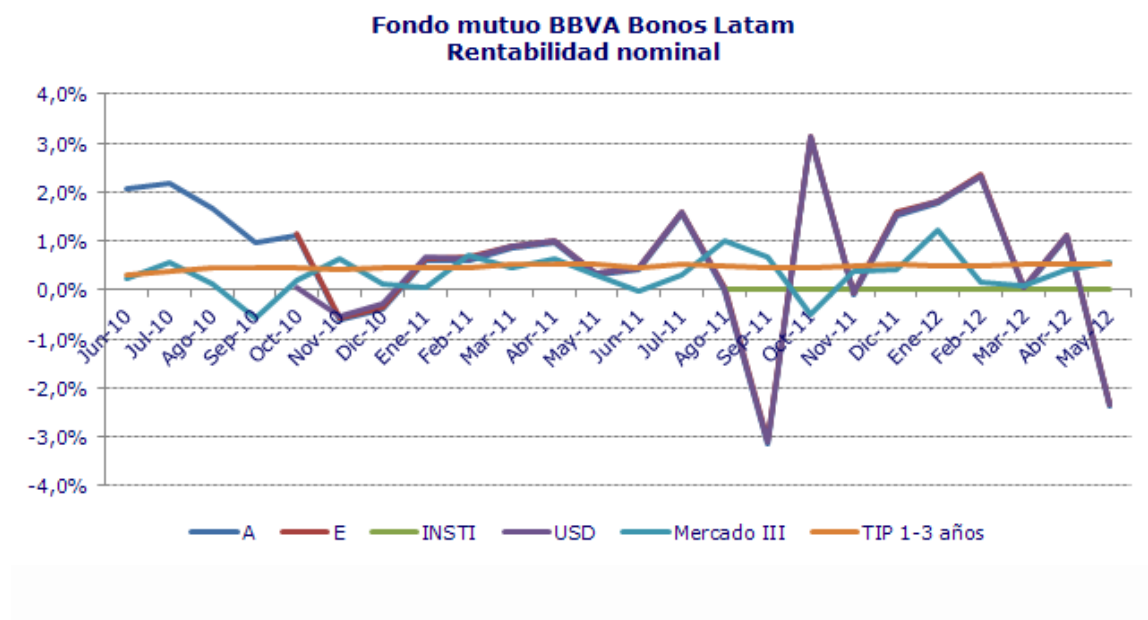
El cobro de comisiones se aplica solo a la series USD e Institucional, y varía dependiendo al periodo de permanencia del fondo, lo que se puede ver en la siguiente tabla:

Serie	Remuneración de cargo del partícipe		
	Momento en que se cargará (aporte/rescate)	Variable diferenciadora	Momento en que se cargará (aporte/rescate)
A	No aplica	No aplica	No aplica
E	No aplica	No aplica	No aplica
Institucional	Diferido al momento del rescate	10% Sobre 10%: De 0 a 90 días Sobre 90 días	Sin comisión Sobre 10%: De 0 a 90 días Sobre 90 días
USD	Diferido al momento del rescate	De 0 a 90 días De 91 a 180 días De 181 a 365 días Sobre 365 días	1,5% (IVA incluido) 1,0% (IVA incluido) 0,5% (IVA incluido) Sin comisión

## Comportamiento del Fondo y las Cuotas

### Rentabilidad y riesgo

En términos de rentabilidad, las series del fondo han mostrado una mayor volatilidad en relación con la rentabilidad promedio de los fondos mutuos tipo III, y aún mayor a la TIP 1 a 3 años (Tasa Interbancaria Promedio entre 1 y 3 años). El promedio de rentabilidad mensual de los últimos doce meses de todas las series del fondo, excluida la serie Institucional, que no ha tenido movimiento, es de 0,39%. Lo anterior se muestra en el siguiente gráfico:

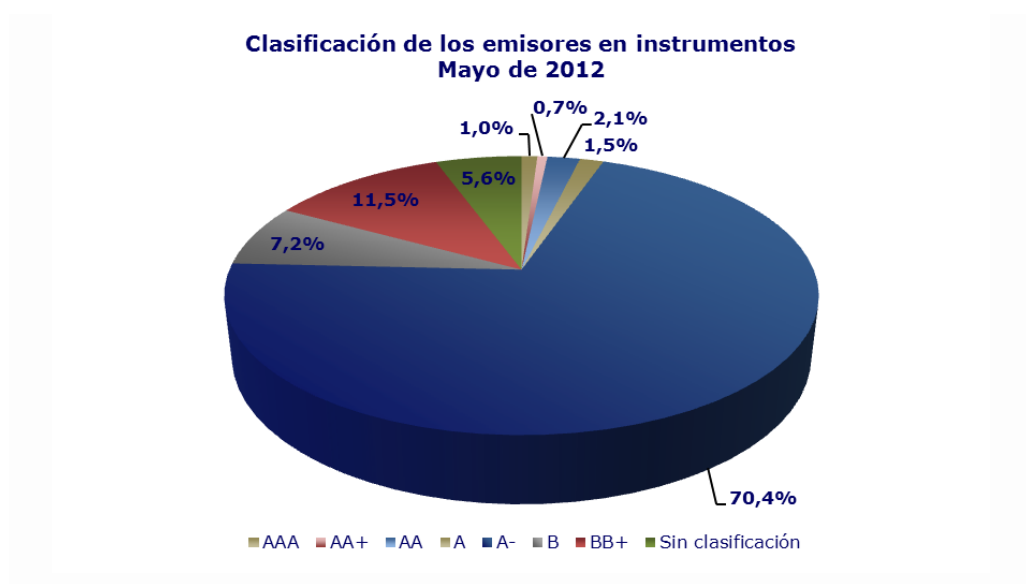


La conclusión que se desprende del análisis anterior es que el fondo mutuo **Bonos Latam** presenta desempeños superiores al promedio ponderado de rentabilidad de los fondos mutuos de la misma categoría (Tipo III), aunque con una volatilidad mayor.

FFMM BBVA Bonos Latam	Serie A	Serie E	Serie INSTI	Serie USD	TIP 1 a 3 años	Mercado tipo III
Rentabilidad mes actual	-2,377%	-2,337%	0,000%	-2,346%	0,534%	0,560%
Rentabilidad mes anterior	1,072%	1,112%	0,000%	1,103%	0,534%	0,407%
Últimos seis meses	0,707%	0,748%	0,000%	0,738%	0,512%	0,471%
Últimos doce meses	0,499%	0,539%	0,000%	0,530%	0,500%	0,390%
Rentabilidad YTD al 31/03/12	-0,265%	-0,240%	0,000%	-0,246%	0,316%	0,207%
Des Est (24 meses)	1,403%	1,321%	0,000%	1,311%	0,053%	0,403%
Promedio (24 meses)	0,680%	0,427%	0,000%	0,380%	0,474%	0,340%
C. Variación (24 meses)	2,06	3,09	Sin movimiento	3,45	0,11	1,19

## Pérdida esperada y riesgo del fondo

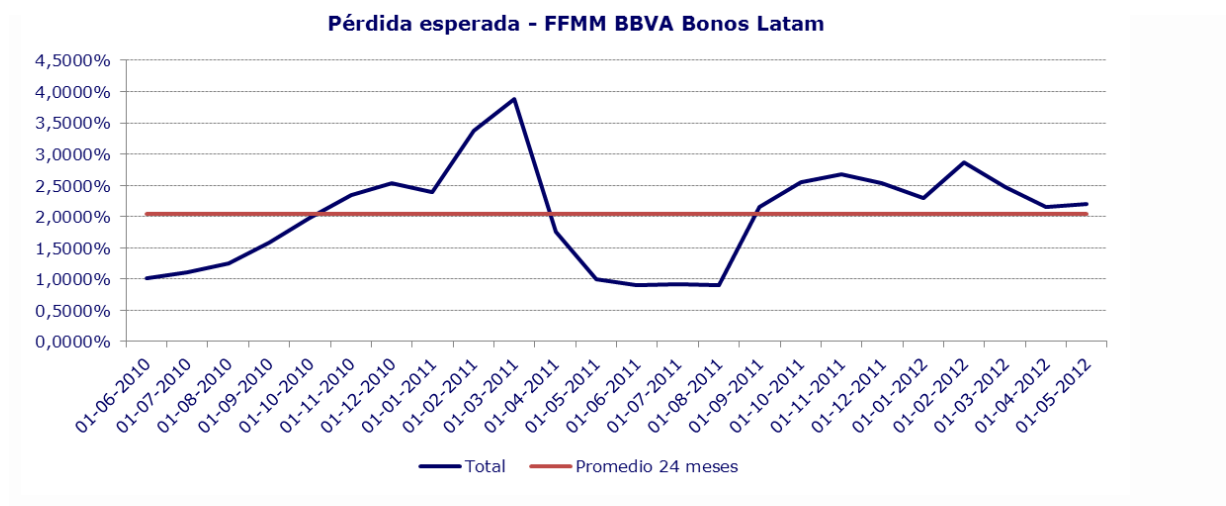
A mayo de 2012, el portfolio de inversiones mostraba la siguiente diversificación de riesgo:



La mayor parte de la cartera se encuentra invertida en instrumentos clasificados en categoría A- o superior. Sin embargo, existe un porcentaje no menor de la cartera, equivalente a un 24,3% que están clasificados en categorías de menor riesgo.

Según las pérdidas asociadas por **Humphreys** a las distintas categorías de riesgo y considerando su conformación, el fondo tuvo una fuerte variación en su pérdida esperada en el mes de abril de 2011 debido a un aumento en el peso relativo de instrumentos de mejor clasificación. Ese mes, los

instrumentos clasificados en categoría A o superior aumentaron su importancia relativa, desde un 34% a un 51%, y en junio, sólo los instrumentos clasificados en A- representaron el 80% de la cartera.



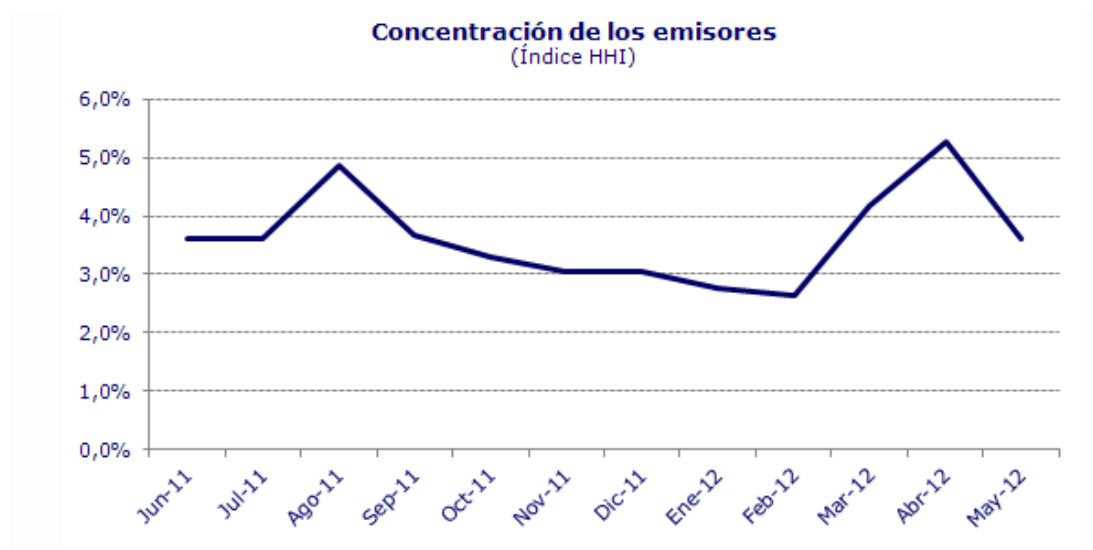
Durante mayo de 2012, la cartera alcanzó un 2,3% de pérdida esperada, que se debe principalmente a que la cartera internacional del fondo, que representó un 91,5% de sus activos, sufrió una pérdida de 2,3%, y se ha mantenido en torno a 2,5% en los últimos seis meses.

## Niveles de concentración (o diversificación) del fondo

El fondo debe cumplir con los requisitos mínimos de diversificación contemplados en el reglamento interno. En conformidad con éste y con la Ley N° 1.328, los excesos de inversión no están permitidos, en el caso que éstos ocurran, ya sea por efecto de fluctuaciones en el mercado o por causa ajena a la Administradora, la Superintendencia de Valores deberá establecer en cada caso las condiciones y plazos en que deberá procederse a la regularización de las inversiones, sin que el plazo que fije pueda exceder de doce meses.

A juicio de **Humphreys**, la política de diversificación, descrita al interior del reglamento interno, cuenta con un diseño acorde al tipo de negocio que se planea desarrollar, limitando aspectos, tales como, grado de concentración por emisor y por grupo empresarial. Con todo, no establece restricciones por tipo de moneda (unidades de fomento, monedas extranjeras o pesos) o por nivel de riesgo. En mayo de 2012, el fondo estaba compuesto por 43 emisores, que en promedio cada uno representó el 2,2% de los activos del fondo (un total de 94,5% de dichos activos). El siguiente gráfico muestra la evolución del índice de *Herfindahl* e *Hirschman* (IHH<sup>1</sup>) que mide el grado de concentración del fondo por emisor.

<sup>1</sup> Este índice se calcula elevando al cuadrado la participación individual de los emisores del fondo, y luego sumando esas cantidades. El resultado varía entre 0 (menos concentrado) y 1 (más concentrado).



En lo referente a la concentración por emisor (no más de 10% del total de activos), el fondo ha incumplido su reglamento interno, situación que es transversal a la industria de fondos mutuos, aunque se reconoce que en este caso el número de incumplimientos es reducido. Los mencionados incumplimientos son “pasivos”, vale decir, un operador no tiene permitido comprar papeles de un emisor si este se encuentra en el límite máximo de inversión, si se produjese un incumplimiento “activo” es causal de sanciones. Los excesos se producen por causas ajenas a la administradora, debido a disminuciones de patrimonio no esperadas, que hacen que aumente la importancia relativa de inversiones específicas; en dichos casos BBVA Asset Management tiene como política, solucionar estos excesos a la brevedad. Los principales excesos de inversión del último año son los siguientes:

FFMM BBVA Bonos Latam	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12
Fed Republic of Brazil	5,73%	5,64%	9,95%	14,39%	8,96%
Petrobras INTL Fin Co	6,00%	5,99%	5,87%	7,13%	7,23%
United Mexican States	7,08%	6,91%	11,54%	11,41%	7,22%
Republic of Venezuela	4,51%	4,92%	4,71%	4,71%	5,77%
Republic of Colombia	3,87%	3,75%	3,67%	3,62%	4,99%
Petróleos de Venezuela S	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,77%
Republic of Panama	3,24%	3,21%	3,17%	3,12%	3,17%
Banco Bradesco S.A.	1,73%	3,09%	3,06%	2,97%	3,00%
BBVA Bancomer SA Texas	2,08%	2,14%	3,17%	2,90%	2,95%
GTL Trade Finance INC	1,88%	1,89%	3,04%	2,87%	2,84%

## Liquidez de la cuota

Cualquier partícipe tiene derecho, en cualquier momento del tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas del fondo. Tanto los aportes como los rescates de las cuotas del fondo pueden efectuarse en las oficinas o sucursales de la administradora, o de sus agentes, mediante la firma de los contratos de suscripción o rescate de cuotas del fondo, que se encuentran a disposición en los lugares antes mencionados. El pago de los rescates se hace dentro de un plazo no mayor a diez días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente.

## Liquidez del fondo

La administradora para financiar rescates y realizar las demás operaciones que autorice la SVS, puede endeudarse por cuenta del fondo, hasta por un 20% del patrimonio del mismo. Para esto, la AGF puede contraer obligaciones bancarias por un plazo igual e inferior a 365 días.

Por otro lado, los gastos por parte del fondo tienen un límite de 0,4% anual sobre el patrimonio del fondo, que se devengarán diariamente y se distribuirán proporcionalmente al patrimonio que cada partícipe tenga del fondo. La política de desinversión del fondo descansa principalmente en el hecho que la cartera de inversión es de mediano a largo plazo, sujeto al nivel de riesgo que conllevan, lo que puede llevar a períodos con rentabilidad negativa. Por otro lado, el portafolio de inversión tiene una duración entre 1.275 y 3.650 días y se concentra en papeles que presentan mercado primario.

## Valorización de las cuotas

El fondo mutuo **BBVA Bonos Latam** es evaluado diariamente de acuerdo a la legislación vigente. Para esto, la administradora utiliza el sistema *RiskAmerica*<sup>2</sup>, que permite obtener el precio de mercado de los instrumentos, este sistema utilizado de manera estándar en la industria de fondos mutuos. Las cuotas de una misma serie tienen igual valor y características, y se expresan en dólares de Estados Unidos.

Los valores cuota son difundidos a través de la página *web* del banco, y sus partícipes pueden acceder a ellos mediante el acceso a un sitio privado. Además se publicarán en las oficinas de la casa matriz, de sus agentes autorizados, y en las páginas web de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos y Superintendencia de Valores y Seguros.

---

<sup>2</sup> RiskAmerica es una entidad independiente que cuenta con el respaldo académico de la Pontificia Universidad Católica de Chile, que provee Ingeniería Financiera basada en investigación para la valorización y gestión del riesgo.

*“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”*