



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# MBI Arbitrage Fondo de Inversión

Anual y Cambio de Tendencia de Clasificación

**ANALISTAS:**

Ignacio Muñoz Quezada  
Hernán Jiménez Aguayo  
ignacio.munoz@humphreys.cl  
hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**  
Julio 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Clasificación cuota Tendencia	<b>Primera Clase Nivel 2</b> <b>Favorable<sup>1</sup></b>
Estados financieros Administradora	Marzo 2023 <sup>2</sup> MBI Administradora General de Fondos S.A.

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**MBI Arbitrage Fondo de Inversión (MBI Arbitrage FI)** tiene como objetivo invertir en acciones emitidas por empresas chilenas que cuenten con presencia bursátil en alguna bolsa de valores en Chile, invirtiendo como mínimo un 90% de sus activos en estos instrumentos.

El fondo inició sus operaciones el 18 de octubre de 2004, tiene duración indefinida desde 2015 y es administrado por MBI Administradora General de Fondos S.A. (MBI AGF), administradora con más de 20 años en la administración de activos. Sus cuotas cotizan en bolsa bajo el nemotécnico CFIMBIAR-A para la serie A, CFIMBIAR B para la serie B, CFIMBIAR-I para la serie I y CFIMBA-APV para la serie APV. Al cierre de mayo de 2023 presentaba un patrimonio de \$50.158 millones.

El cambio de tendencia desde “*Estable*” a “*Favorable*” responde a que el fondo tiene más 19 años en operación y, principalmente, a que, en 2021, vía modificación del reglamento interno, se incrementó la exigencia, de 70% a 90%, en relación con el porcentaje mínimo de activos que debían ser concordante con el objetivo del fondo, habiéndose, además, mostrado por más de cinco años su capacidad para dar cumplimiento a la nueva exigencia.

Entre las fortalezas de **MBI Arbitrage FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “*Primera Clase Nivel 2*”, destaca que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, situación que se debiera mantener a futuro, dada la claridad de los objetivos establecidos en el reglamento interno. Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de MBI AGF, la cual presenta estándares más que adecuados para administrar fondos, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**. Al cierre de marzo de 2023, un 94,73% se encuentran invertidos en activos acorde al objetivo del fondo.

El análisis también considera la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo y, por ende, la mayor facilidad para valorizar los instrumentos presentes en su cartera de inversión. A la vez, la existencia de este mercado secundario, sumado al volumen de transacciones de las

<sup>1</sup> Tendencia anterior: Estable.

<sup>2</sup> Corresponden a los últimos EEEF disponibles. Complementariamente, el análisis considera la información al cierre de mayo de 2023 (valores cuota).

acciones que componen el fondo, permite generar una cartera de inversión con una adecuada liquidez, tanto para la administración del fondo como para su liquidación.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados, en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

La clasificación de riesgo tiene como limitante la posibilidad del fondo para invertir en instrumentos denominados en monedas distintas a las de sus cuotas, exponiendo a los aportantes a fluctuaciones del tipo de cambio. Sin embargo, esta exposición queda acotada debido a que el reglamento interno permite invertir en instrumentos derivados con el fin de cubrir riesgos financieros.

Para la mantención de la clasificación es 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.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Adecuado cumplimiento de objetivos del fondo.

##### Fortalezas complementarias

- Administradora presenta estándares aceptables en lo relativo a su gestión.
- Elevada liquidez de las inversiones.

##### Fortalezas de apoyo

- Diversificación aceptable en números de inversiones.

##### Limitantes

- Posibilita la exposición a diferentes monedas y a derivados.

## Definición categoría de riesgo

### Primera Clase Nivel 2

Corresponde a aquellas cuotas emitidas por fondos de inversión que presentan una muy buena probabilidad de cumplir sus objetivos.

## Antecedentes generales

### Administración del fondo

**MBI Arbitrage FI** es administrado por MBI AGF, sociedad constituida el 13 de octubre de 2003 y perteneciente a MBI, grupo que, además, posee una corredora de bolsa y entrega servicios de administración de patrimonios. Al cierre de marzo de 2023, MBI AGF presentaba un patrimonio de \$2.059 millones. La propiedad de la sociedad administradora se compone como se muestra en la Tabla 1.

Según información otorgada por la CMF, al cierre del primer trimestre de 2023, MBI AGF administraba 20 fondos de inversión. El total de patrimonio administrados en fondos de inversión ascendió a US\$668 millones, del cual **MBI Arbitrage** representa un 9,25%.

Tabla 1: Accionistas MBI AGF

Nombre Accionista	N° Acciones	% de propiedad
MBI S.A.	9.999	99,99%
MBI Servicios Financieros LTDA.	1	0,01%
<b>Total</b>	<b>10.000</b>	<b>100,00%</b>

## Estructura organizacional

El directorio de la administradora está compuesto por cinco miembros, los que sesionan mensualmente y que, en términos generales, se caracterizan por mostrar una buena gestión de los activos financieros.

Dentro de las principales funciones del directorio recae la responsabilidad de evaluar y controlar el cumplimiento de todas las estrategias establecidas para los fondos administrados. La Tabla 2 presenta el directorio de MBI AGF.

Tabla 2: Directorio de MBI AGF

Nombre	Cargo
José Manuel Ugarte Hernández	Presidente
Luis Leiva Muñoz	Director
Pelayo Ugarte Lira	Director
Catalina Bravo Castro	Director
Dominique Rivera Castillo	Director

## Fondo y cuotas del fondo

**MBI Arbitrage FI** es un fondo de inversión rescatable, organizado y constituido conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.712 sobre la administración de fondos de inversión de terceros y carteras individuales y las instrucciones obligatorias impartidas por la CMF. Su primer reglamento interno fue aprobado el 18 de agosto de 2004, según la resolución número 549 de la CMF e inició sus operaciones el 18 de octubre de ese mismo año.

### De la Administración del fondo

Como regla general, la estructura de administración queda definida al momento de decidir la constitución del fondo, como es el caso de **MBI Arbitrage FI** o, en su defecto a la fecha de tomar la decisión de la gestión de un fondo ya en funcionamiento. En particular, se asigna al responsable de la administración y los mecanismos de control, tanto en los aspectos operativos de la gestión como de rendimiento del fondo.

En esta etapa, en la cual participa el directorio, se toman los resguardos necesarios para evitar y minimizar los eventuales conflictos de interés.

En los hechos, el responsable directo de la administración del fondo debe ceñir sus funciones en concordancia con lo establecido en el “Código de Ética y Manual de Conducta en los Negocios” de la AGF, que establece los criterios generales y específicos que norman la forma de resolver las potenciales situaciones que envuelvan superposiciones de intereses. Existe una unidad independiente que vela por el cumplimiento de estas normas.

El directorio de MBI AGF tiene miembros que participan en el comité de inversión, los cuales están informados sobre la gestión de las inversiones de los fondos respecto a sus competidores y el cumplimiento de los límites de inversión establecidos en sus reglamentos internos y aquellos definidos por la administración. Asimismo, toda decisión de compra y/o venta está amparada dentro de la política de inversiones, aprobada por el comité de productos de MBI AGF; lo anterior sin perjuicio de la intervención de directorio como cuerpo colegiado ante una contingencia específica.

Se observa que la estructura de gestión de riesgo del fondo está debidamente formalizada y con niveles de flexibilidad adecuados, sobre la base de políticas generales para todos los fondos que deben adecuarse a las características propias de sus activos. Por otra parte, se observa que la administradora dispone de sistemas robustos para la gestión de los fondos, incluidos aquellos con activos con mayor nivel de movimiento (enajenaciones), precios más variables y, en general, más sofisticados en cuanto a su valorización y contabilización. Desde este punto de vista, los sistemas son más que suficientes para soportar las operaciones de **MBI Arbitrage FI**.

## Objetivos del fondo

En virtud de lo señalado en el reglamento interno, el objetivo de **MBI Arbitrage FI** es invertir principalmente en acciones emitidas por empresas chilenas que cuenten con presencia bursátil en alguna bolsa de valores en Chile autorizada por la CMF. Se debe invertir al menos un 90% del fondo en este tipo de instrumentos.

La política de inversiones estipulada en el reglamento interno permite y/u obliga lo siguiente:

- Invertir en hasta un 100% en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas inscritas en el registro de valores que cumplan las condiciones para ser consideradas de presencia bursátil, y en hasta un 10%, las que no cumplan las condiciones.
- Invertir en hasta un 10% de en títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales representativos de acciones de sociedades anónimas chilenas o de corporaciones extranjeras.
- Invertir en hasta un 10% en acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- Invertir en hasta un 10% en acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, y que cuenten como estados financieros dictaminados por auditores externos de prestigio.

- Invertir en hasta un 10% del fondo en cuotas de fondos mutuos nacionales o extranjeros.
- Invertir en hasta un 10% del fondo en cuotas de fondos de inversión nacionales o extranjeros.
- Invertir en hasta un 10% del fondo de manera conjunta en cuotas de fondos mutuos o de inversión, cuando correspondan a fondos de renta variable o fondos de renta fija de mediano y largo plazo de emisores nacionales o extranjeros.
- Invertir en hasta un 10% en títulos emitidos por la Tesorería General de la República o por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.
- Invertir en hasta un 10% en depósitos a plazo, y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas.
- Invertir en hasta un 10% del fondo en letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras.
- Invertir en hasta un 10% en bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el registro de valores de la comisión respectiva.
- Invertir en hasta un 10% del activo en títulos que representen productos, que sean objetivo de negociación en bolsas de productos.
- Invertir en hasta un 10% en títulos de crédito o valores o efectos de comercio, emitidos por estado o bancos centrales extranjeros.
- Invertir en hasta un 10% en títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras.
- Invertir hasta un 10% en bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero.
- Invertir en hasta un 30% en instrumentos emitidos por el mismo emisor.
- Invertir en hasta un 30% del fondo en instrumentos emitidos por emisores de un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.
- Para el caso de venta corta de acciones y ADRs, se aplicará un límite de hasta un 10% por emisor y de hasta un 30% por grupo empresarial.

## Cartera de inversiones

En cuanto a los activos del **MBI Arbitrage FI**, la inversión se ha orientado a acciones de sociedades anónimas abiertas, los que, al cierre de marzo de 2023, representaron un 98,61% de éste; los principales emisores son Sociedad Química y Minera de Chile S.A. y Banco Santander, las que representaron un 14,94% y 10,14%, respectivamente. Un 94,73% del fondo corresponde a acciones con presencia bursátil, en línea con el objetivo del fondo. La distribución por tipo de instrumento se presenta en la Ilustración 1.

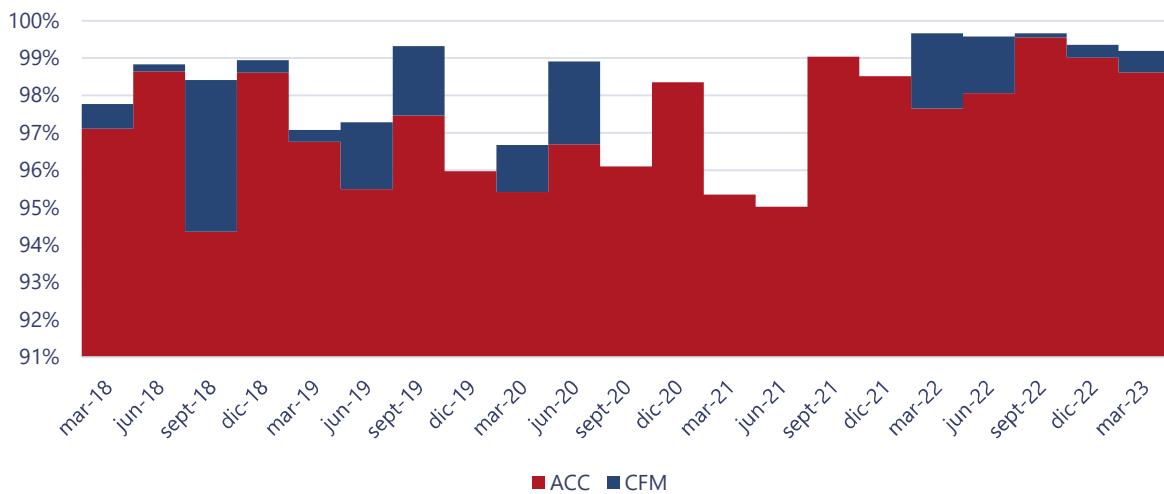


Ilustración 1: Distribución de la cartera de inversión por tipo de instrumento

## Patrimonio administrado

**MBI Arbitrage FI** cuenta con cuatro series vigentes y al cierre de mayo de 2023 contaba con 29 partícipes de manera combinada entre sus series. El máximo de aportantes en los últimos 24 meses ha sido de 33 en febrero de 2022.

Al cierre de mayo de 2023, el fondo presentaba un tamaño de \$50.158 millones, donde la serie A representa el 67,13% de éste. En los últimos dos años, el fondo alcanzó un patrimonio promedio de \$50.843 millones, teniendo su *peak* en junio de 2021. La Ilustración 2 presenta la evolución del patrimonio de **MBI Arbitrage FI** y sus respectivos partícipes.

## Desempeño histórico del fondo

**MBI Arbitrage FI** inició sus operaciones el 18 de octubre de 2004. Analizando la variación del valor cuota que considera el efecto de las remuneraciones, pero no considera reparto de dividendos, es posible observar que en los últimos 24 meses, en promedio, la serie A varió un 1,20%, la serie I un 1,26% y la serie APV un 1,22%. La variación del valor cuota en los últimos años puede observarse en la Ilustración 3. Adicionalmente, la Tabla 3 presenta las variaciones del valor cuota para cada serie.

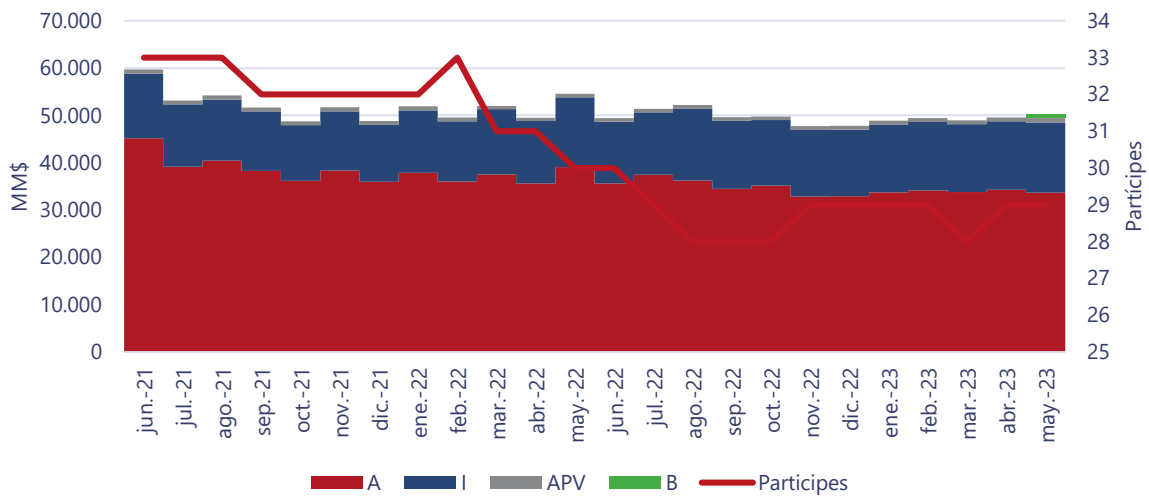


Ilustración 2: Evolución del patrimonio y participes por serie

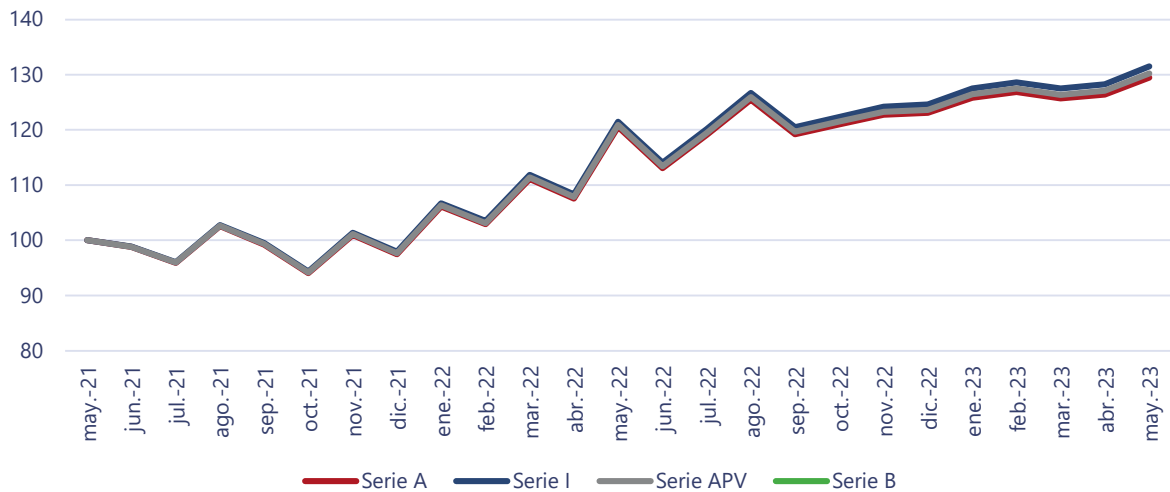


Ilustración 3: Evolución del valor cuota en base 100

Tabla 3: Variación del valor cuota mensual y anual a mayo de 2023

	Variación de las series (base valor cuota)							
	Mensual							
	Variación mes actual	Variación mes anterior	Últimos seis meses	Últimos 12 meses	Variación YTD	Des. Est. (24 meses)	Promedio (24 meses)	C. de Variación (24 meses)
<b>A</b>	2,47%	0,55%	0,89%	0,60%	5,22%	4,89%	1,20%	4,07
<b>I</b>	2,53%	0,62%	0,96%	0,66%	5,56%	4,89%	1,26%	3,87
<b>APV</b>	2,49%	0,58%	0,92%	0,62%	5,35%	4,89%	1,22%	4,00
<b>B</b>	--	--	--	--	--	--	--	--



	Anualizado							
	Variación mes actual	Variación mes anterior	Últimos seis meses	Últimos 12 meses	Variación YTD	Des. Est. (24 meses)	Promedio (24 meses)	C. de Variación (24 meses)
<b>A</b>	33,96%	6,84%	11,28%	7,42%	13,00%	16,92%	15,38%	1,10
<b>I</b>	35,02%	7,66%	12,14%	8,26%	13,87%	16,94%	16,27%	1,04
<b>APV</b>	34,35%	7,14%	11,60%	7,73%	13,32%	16,93%	15,71%	1,08
<b>B</b>	--	--	--	--	--	--	--	--

## Aportantes

Al cierre de marzo de 2022, **MBI Arbitrage FI** contaba con 28 aportantes de manera combinada entre sus series. Un 68,76% del fondo corresponde a MBI Corredores de Bolsa S.A. La Tabla 4 presenta los principales aportantes del fondo.

Tabla 4: Principales aportantes

Nombre Aportante	% Propiedad
MBI Corredores De Bolsa S.A.	68,76%
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	1,68%
Pentavida Compañía de Seguros de Vida	3,73%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1,68%
Empresas Penta S.A.	1,59%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	1,25%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	1,17%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	1,15%
Cristian Arnolds Reyes	1,14%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,80%
Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	0,39%
Carlos Cepeda Mallet	0,38%

## Liquidez de la cuota

Las cuotas de **MBI Arbitrage FI** se encuentran inscritas en la bolsa de valores bajo los nemotécnicos CFIMBIAR-A para la serie A, CFIMBIAR-B para la serie B, CFIMBIAR-I para la serie I y CFIMBIAR-APV para la serie APV, con el objeto de proporcionar a sus aportantes un mercado secundario para su transacción. De acuerdo con la Bolsa de Comercio, durante el 2023<sup>3</sup>, se han transado \$11.653 millones de la serie A y \$720 millones de la serie B.

<sup>3</sup> Fecha de consulta: 27 de junio de 2023.

## Liquidez del fondo

El reglamento interno de **MBI Arbitrage FI** establece que al menos un 1% del activo del fondo debe estar disponible en activos de liquidación en 48 horas con el objetivo de contar con recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones relacionadas a sus operaciones y pago de beneficios.

Se consideran como activos líquidos a cuotas de fondos mutuos nacionales, cuotas de fondos mutuos extranjeros de ser susceptibles de ser rescatadas diariamente, acciones con presencia bursátil, pactos a menos de 30 días, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo a menos de un año y saldos mantenidos en cuentas corrientes.

Al cierre de marzo de 2023, el fondo cuenta con un 95,63% de activos líquidos, considerando los niveles de caja, las acciones con presencia bursátil y cuotas de fondos mutuos, cumpliendo así el límite planteado.

## Política de endeudamiento

El reglamento interno del **MBI Arbitrage FI** señala que, con el objetivo de cumplir su política de inversión, complementar liquidez, aprovechar oportunidades de inversión y cumplir con obligaciones de reparto de beneficios a los aportantes, el fondo podrá endeudarse mediante créditos bancarios de corto y mediano plazo por un plazo no mayor de 360 días, por hasta un 50% del valor de su patrimonio. Al cierre de marzo de 2023, el fondo no presenta endeudamiento.

## Gastos con cargo del fondo

El reglamento interno define de manera clara y precisa todos los egresos que son de cargo del fondo, los cuales incluyen aquellos necesarios para solventar las transacciones u operaciones relacionadas con el proceso propio de inversión. El porcentaje máximo anual de los gastos y costos de administración de cargo del fondo es de un 5,0% de su patrimonio. Al cierre de marzo de 2023, el total de gastos del fondo representaron un 0,03% del patrimonio del fondo. En 2022, el indicador alcanzó el 0,18%. El detalle de los gastos en los que ha incurrido el **MBI Arbitrage FI** se presentan en la Tabla 5.

Tabla 5: Gastos del fondo

Tipo de gastos en M\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Custodia	85.813	48.638	6.971	6.597	5.500	-
Gastos Corretaje Valores	53.552	46.757	116.177	54.549	47.441	9.358
Publicaciones	3.004	3.343	3.326	1.442	748	152
Auditoría	5.969	6.110	5.800	5.401	5.938	-
CMF	407	211	-	440	-	266
Asesoría Legal	-	-	-	32	-	-
Gastos bancarios	898	3.455	5.297	4.753	6.509	1.154
Servicios Valorización	-	-	340	350	385	210
Servicios Terminal	-	4.083	5.891	6.048	4.896	310
Otros gastos	2.027	-	8.608	8.497	10.399	3.061
Totales	151.670	114.266	152.410	88.109	81.816	14.511
Gastos sobre patrimonio	0,08%	0,08%	0,19%	0,18%	0,18%	0,03%

## Política de reparto de beneficios

El reglamento interno establece que se distribuirá a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio o la cantidad superior, para efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el acápite de beneficio tributario del reglamento del fondo o lo que determine libremente la administradora, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 20.712. El dividendo se reparte dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios con cargo a tales resultados.

En el caso que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos con cargo al ejercicio, los excesos son imputados a beneficios netos percibidos en ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de beneficios netos percibidos.

Dentro del reglamento interno queda correctamente establecido el mecanismo de reparto de los beneficios, entre ellos los plazos, eventuales reajustes y la modalidad del pago.

Durante el año 2022 y al cierre de marzo de 2023, **MBI Arbitrage FI** no ha realizado reparto de dividendos.

## Comisión de administración

El reglamento interno de **MBI Arbitrage FI** indica que la remuneración de la administradora es un ponderador fijo que no contempla componente variable y que se aplica sobre el monto que resulte de deducir del valor neto diario los aportes recibidos antes del cierre de operaciones y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día para cada serie. El detalle de las respectivas remuneraciones para cada serie se encuentra en la Tabla 6. Al cierre de marzo de 2023, la remuneración de la administradora ascendió a \$186 millones; mientras que en el 2022 fue de \$793 millones.

*Tabla 6: Remuneración de las series*

Serie	Remuneración fija
A	Hasta un 1,785% anual (IVA incluido)
B	Hasta un 0% anual
I	Hasta un 1,012% anual (IVA incluido)
APV	Hasta un 1,50% anual

## Excesos de inversión

Los excesos que se produzcan respecto de los límites establecidos, siempre y cuando se deban a causas imputables a la administradora, deben ser regularizados en las condiciones y plazos indicados, según el artículo 60° de la Ley 20.712, mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o por aumento del patrimonio en los casos que sea posible. Mientras los excesos no hayan sido regularizados, la administradora no puede efectuar nuevas adquisiciones de los valores excedidos. El fondo no ha presentado excesos de inversión. **MBI Arbitrage FI** no ha presentado excesos de inversión.

## Valorización de las cuotas y las inversiones

El fondo registra sus instrumentos financieros a valor razonable. La valorización de los instrumentos de deuda y las acciones en sociedades anónimas abiertas se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los precios de los instrumentos de capitalización nacional son valorizados con los precios promedio de cierre de las tres bolsas nacionales.
- Los instrumentos de deuda se valorizan utilizando la tasa TIR de mercado, aplicable para descontar todos los flujos del instrumento respectivo.
- Los precios de los instrumentos extranjeros son proveídos por un ente externo.

Los instrumentos se valorizan diariamente a precios de mercado utilizando los servicios de un proveedor externo independiente (*RiskAmerica*<sup>4</sup>), metodología empleada por toda la industria, en conformidad con la normativa vigente.

El modelo de valorización del proveedor externo toma en consideración lo siguiente:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda.
3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.

## Manejo conflictos de interés

Los eventuales conflictos de interés que pudieren afectar al fondo se encuentran acotados por las disposiciones legales que afectan a este tipo de negocio, las restricciones estipuladas en el reglamento interno y en las políticas internas aplicadas por MBI AGF.

La legislación vigente, en particular la Ley de Fondos N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales, menciona que es deber del mandatario explicitar, en el momento en que ocurran, los conflictos de interés que surjan en el ejercicio y de resolverlos siempre en el mejor beneficio de cada mandante. Cabe destacar, que para los fondos de inversión la ley establece la formación de un comité de vigilancia, que entre sus atribuciones está la de controlar el cumplimiento de las normas vinculadas a este tipo de materias.

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, MBI AGF posee el “Código de Ética y Manual de Conducta en los Negocios”, el que se encuentra vigente desde agosto de 2014, que complementa a la “Norma de conducta en los negocios” que tuvo su última revisión el 2012, estableciendo los criterios generales y específicos para el manejo de potenciales conflictos de interés.

En relación con la asignación, mantención y liquidación de inversiones que puedan ser adquiridas por más de un fondo, el manual describe que en la eventualidad que un mismo instrumento de deuda o de capitalización pueda ser considerado susceptible de ser comprado o vendido por más de un fondo, se dará

---

<sup>4</sup> *RiskAmerica* fue desarrollado por una entidad independiente que cuenta con el respaldo académico de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Provee ingeniería financiera basada en investigación para la valorización y gestión del riesgo.

prioridad a las operaciones de los fondos y/o carteras de clientes por sobre a las operaciones propias de la AGF.

Asimismo, tratándose de transacciones de compra y/o venta de un mismo instrumento, se buscará la factibilidad de ejecutar las órdenes en forma global, con tal de prorratearlas posteriormente en base a la asignación previa, intentando mantener un principio de equidad con tal de asegurar que todos los clientes compren o vendan al mismo precio.

Por otra parte, cada fondo tiene un administrador asignado, el cual vela por los intereses de sus aportantes vía maximización de los resultados del fondo. Esta segregación evita que los administradores puedan beneficiar a un fondo en desmedro de otro.

También existe un encargado de cumplimiento de MBI AGF que fiscaliza el cumplimiento de las normas y disposiciones contenidas dentro del Manual de Tratamiento y Soluciones de los Conflictos de Interés. El encargado tiene como misión informar al directorio y al gerente general de manera inmediata sobre los incumplimientos significativos que se produzcan dentro de la administradora, además de realizar el seguimiento y ver la resolución adecuada a los conflictos de interés que puedan surgir.

A juicio de **Humphreys**, las políticas para evitar el surgimiento de eventuales conflictos de interés se encuentran adecuadamente definidas y dentro de los estándares de exigencia que se observan en el mercado local.

*"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 Comisión para el Mercado Financiero 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."*