

RESOLUCIÓN ADMINISTRATIVA SPVS-IP-Nº 181

La Paz, 11 MAR 2005

VISTOS:

La Resolución Administrativa SPVS-Nº 398 de fecha 23 de diciembre de 1999, el Proyecto para la DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA, el informe SPVS/DIGC Nº 159/2004 elaborado por el Departamento de Inversiones y Gobiernos Corporativos de la SPVS, el informe y SPVS/DL/I/569/2004 emitido por la Dirección Legal de la SPVS y demás documentación que ver hubo y convino.

CONSIDERANDO:

Que, mediante Resolución Administrativa SPVS Nº 398 de 23 de diciembre de 1999, la SPVS aprobó la NORMA ÚNICA DE VALORACIÓN PARA LAS ENTIDADES SUPERVISADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES, VALORES Y SEGUROS en la que se regulaba la Valoración de los Fondos de Capitalización Individual y Colectiva.

Que, mediante nota SPVS-DIGC-271/04 de 16 de septiembre de 2004, el Departamento de Inversiones y Gobiernos Corporativos de la SPVS, remitió para el respectivo análisis legal el Informe Técnico y el Proyecto para la DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA.

Que, analizado el Proyecto para la DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL





PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA, la Dirección Legal de la SPVS respondió mediante nota con cite SPVS/DL/CI/1529/2004 de 29 de octubre de 2004, en la que se formuló una observación de índole legal, conforme al análisis jurídico realizado en el informe SPVS/DL/I/569/2004 de 28 de octubre de 2004.

Que, el informe SPVS/DL/I/569/2004 de 28 de octubre de 2004, emitido por la Dirección Legal de la SPVS, señala que exceptuando lo señalado respecto del punto 5 del citado Proyecto no existe impedimento legal para la aprobación, mediante Resolución Administrativa expresa, de la: "DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA", por cuanto la SPVS tiene plenas atribuciones legales para el efecto.

Que, en fecha 21 de enero de 2005, la Dirección de Inversiones y Gobiernos Corporativos de la SPVS remitió a la Dirección Legal una nueva versión del Proyecto para la DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA, en la cual es considerada y subsanada la observación legal formulada mediante informe SPVS/DL/I/569/2004 de 28 de octubre de 2004.

CONSIDERANDO:

Que, el artículo 35 de la Ley de Propiedad y Crédito Popular N° 1864 de 15 de junio de 1998 crea la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, fusionando la Superintendencia de Pensiones, la Superintendencia de Valores y la Superintendencia de Seguros, como órgano autárquico y persona jurídica de derecho publico, con autonomía de gestión técnica y administrativa y jurisdicción nacional, bajo la tuición del Ministerio de Hacienda.

2
33



Que, el artículo 37 de la Ley de Propiedad y Crédito Popular establece que la SPVS tendrá las atribuciones establecidas para las Superintendencias de Pensiones, de Valores y de Seguros por las leyes de Pensiones, del Mercado de Valores, de Seguros y de Propiedad y Crédito Popular.

Que, el artículo 47 de la Ley de Pensiones establece que la SPVS tiene el objetivo de velar por el pago de prestaciones, la captación de cotizaciones, la seguridad, solvencia, liquidez, rentabilidad y otras actividades relacionadas con los Fondos de Pensiones, las Administradoras de Fondos de Pensiones y de otras entidades previstas en esa norma legal.

Que, el inciso h) del artículo 31 de la Ley de Pensiones establece que las AFP deberán Valorar diariamente las cuotas del Fondo de Capitalización Individual que administren.

Que, el primer párrafo del artículo 251 del Decreto Supremo N° 24469 del 17 de enero de 1997, establece que la valoración de los Fondos será efectuada diariamente tomando en cuenta la totalidad de activos que los componen a precios de mercado. La valoración del FCI determinará el valor de la cuota de este fondo.

Que, el artículo 252 del Decreto Supremo N° 24469 del 17 de enero de 1997 menciona que el Valor del FCI será la sumatoria de los valores individuales de cada Título Valor que constituye la cartera de dicho Fondo, expresado en bolivianos, adicionada a las tenencias monetarias en recursos de alta liquidez.

Que, el artículo 254 del Decreto Supremo N° 24469 del 17 de enero de 1997 menciona: "El Valor del FCC será la sumatoria de los valores individuales de los activos resultantes del proceso de Capitalización de conformidad a la Ley 1544 adicionados al valor de las cuotas del FCI, cuando corresponda".

Que, el artículo 256 del Decreto Supremo N° 24469 del 17 de enero de 1997 establece que el valor de las Cuotas del FCI expresado por lo menos con cuatro

2
33



decimales, será el cociente entre el Valor del FCI, expresado en bolivianos y el número de cuotas del Fondo al momento del cierre de las operaciones diarias.

Que, la Resolución Administrativa SPVS-P N° 1299 de 18 de enero de 1999 aprueba el Manual de Cuentas del Fondo de Capitalización Individual y Fondo de Capitalización Colectiva.

Que, la Resolución Administrativa SPVS-P N° 109 de 7 de marzo de 2001 aprueba las modificaciones al Manual de Cuentas del Fondo de Capitalización Individual.

Que, el artículo 50 de la Resolución Administrativa SPVS-IP N° 038 de 14 enero de 2002, establece que la rentabilidad nominal y la rentabilidad real en bolivianos de las cuotas del FCI relevante para un periodo elegido cualquiera deberá ser calculada en conformidad a la normativa de valoración vigente.

Que, la normativa vigente que regula el funcionamiento de la SPVS determina como objetivo de dicha institución velar por la seguridad, solvencia, rentabilidad, inversiones y otras actividades relacionadas con los sectores de Pensiones, Valores y Seguros.

Que, mediante Resolución Suprema 221777 de fecha 31 de mayo de 2003, se resolvió designar como Superintendente Interino de Pensiones, Valores y Seguros a Guillermo Aponte Reyes Ortiz.

POR TANTO:

El Superintendente de Pensiones, Valores y Seguros a.i. en uso de las facultades y atribuciones conferidas por la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998, Ley de Propiedad y Crédito Popular N° 1864 de 15 de junio de 1998, Ley del Bonosol N° 2427 de 28 de noviembre de 2002 y demás disposiciones legales en vigencia.




RESUELVE:

ARTÍCULO UNICO.

Se aprueba el procedimiento "DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA", que en anexo forma parte integrante e indisoluble de la presente Resolución Administrativa

Regístrese, hágase saber y archívese.



Guillermo Aponte Reyes Ortiz
SUPERINTENDENTE DE PENSIONES,
VALORES Y SEGUROS S.R.L.

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA - SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA 11 MAR 2005

1. DETERMINACION DEL VALOR CUOTA DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL.

1.1. Valor del Patrimonio del Fondo de Capitalización Individual.

El Valor del Patrimonio del Fondo se determinará con base en la siguiente fórmula de aplicación general:

$$VPFCI_t = ACT_t - PAS_t$$

Donde:

$VPFCI_t$ = Valor del Patrimonio del Fondo en la fecha t de cálculo.

ACT_t = Valor de los Activos del Fondo en la fecha t de cálculo.

PAS_t = Pasivos del Fondo en la fecha t de cálculo.

1.2. Valor de los Activos del Fondo de Capitalización Individual.

El Valor de los Activos del Fondo se determinará con base en la siguiente fórmula de aplicación general:

$$ACT_t = VCT_t + RAL_t + OA_t$$

Donde:

VCT_t = Valor de la Cartera de Valores del Fondo en la fecha t de cálculo, incluyendo los Depósitos a Plazo Fijo con vencimiento menor a 7 días.

RAL_t = Recursos de Alta Liquidez (cuentas corrientes, cuentas corrientes de inversión automática overnight).

OA_t = Otros Activos en la fecha t de cálculo, de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas vigente autorizado por la SPVS.

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA – SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA 11 MAR 2005

1.2.1. Valor de la Cartera de Valores

El Valor de la Cartera de Valores del Fondo de Capitalización Individual es:

$$VCT_t = \sum_{i=1}^n V_i$$

Donde:

VCT_t = Valor de la Cartera de Valores del Fondo en la fecha t de cálculo.

V_i = Valor de cada uno de los Valores i de los que se compone la cartera en la fecha t de cálculo, de acuerdo a lo dispuesto en la Metodología de Valoración Vigente.

1.3. Pasivos del Fondo de Capitalización Individual.

Los Pasivos del FCI son los determinados en el Manual de Cuentas, vigente autorizado por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

1.4. Valor de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual.

Se entiende por Valor de la Cuota del FCI al cociente entre el Valor del Patrimonio del FCI, expresado en bolivianos, y el número de cuotas del FCI al momento del cierre diario del FCI.

El valor de la Cuota Diaria resultará de la siguiente fórmula de aplicación general:

$$CUOFCI_t = \frac{VPFCI_t}{NC_t}$$

Donde:

$CUOFCI_t$ = Valor de la Cuota en la fecha t de cálculo.

$VPFCI_t$ = Valor del Patrimonio del FCI en la fecha t de cálculo.

NC_t = Número de Cuotas vigentes en el FCI en la fecha t de cálculo.

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA - SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA 11 MAR 2005

El cálculo del Valor Cuota se realizará con ocho decimales y para efectos de presentación y cálculo posterior, se utilizarán cuatro decimales de acuerdo al siguiente criterio para el redondeo:

- El valor del cuarto decimal debe incrementarse, si los que siguen igualan o exceden el valor 500.
- El valor del cuarto decimal debe mantenerse, si los que siguen son menores que el valor 500.

2. CÁLCULO DE LA RENTABILIDAD DE LAS CUOTAS DEL FONDO

2.1. Cálculo de la Rentabilidad Nominal de la Cuota

Se realizarán dos cálculos: la rentabilidad mensualizada y en función a ésta se calculará la rentabilidad anualizada.

Cabe destacar que la rentabilidad resulta de la variación presentada en el valor cuota promedio durante el período de análisis.

Valor Cuota Promedio

$$\overline{VC}_t = \sum_{i=1}^m \frac{VC_{it}}{m}$$

Donde:

\overline{VC}_t = Valor cuota promedio del mes t

VC_{it} = VC del día i del mes t

m = No. de días del mes

Rentabilidad Nominal Anualizada de la Cuota

$$RN_m = \left[\left(\frac{\overline{VC}_t}{\overline{VC}_{t-n}} \right)^{12/n} - 1 \right] \times 100$$

Donde:

RN_m = Rentabilidad Nominal

53

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA - SPVS- IP-N°. **181**

FECHA 11 MAR 2005

\overline{VC}_t	=	Valor Cuota promedio para el mes t
\overline{VC}_{t-n}	=	Valor Cuota promedio en el mes t-n
n	=	No. de meses del periodo
t	=	último mes del periodo de cálculo
t-n	=	primer mes del periodo de cálculo

a) Rentabilidad Nominal Diaria del Último Año

Para el cálculo de la Rentabilidad Nominal Diaria del último año, se considera la variación del Valor Cuota promedio de los últimos 30 días anteriores a la fecha de cálculo, incluido ese día y el Valor Cuota promedio de los días 395 a 365 anteriores a la fecha de cálculo.

b) Rentabilidad Nominal Mensual del Último Año

Para el cálculo de la Rentabilidad Nominal Mensual del último año, se considera la variación del Valor Cuota promedio del mes calendario correspondiente, respecto al mismo mes del año anterior.

c) Rentabilidad Nominal Histórica

Para el cálculo de la Rentabilidad Nominal Histórica, se considera la variación del Valor Cuota promedio del mes correspondiente, respecto al primer mes de operación del FCI administrado por las AFP que es junio de 1997; en este sentido considerando el cálculo de t-n, el Valor Cuota promedio del mes a utilizar corresponderá a may/1997 es decir 100.

2.2. Cálculo de la Rentabilidad Real de las Cuotas

Se calcula dividiendo la variación del Valor Cuota durante el período elegido, por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mismo período anterior.

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA - SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA 11 MAR 2005

$$RR_{t-n} = \left[\left[\frac{\overline{VC}_t}{\overline{VC}_n} \right]^{(12/t-n)} \frac{IPC_t}{IPC_n} \right] - 1 * 100$$

Donde :

RR_{t-n} = Rentabilidad real anual de la cuota al mes t
 IPC = Valor mensual del Indice de Precios al Consumidor
 t = mes al cual se le está efectuando el cálculo
 n = mes anterior al primero del período
 $t-n$ = número de meses del período

3. DETERMINACION DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA.

3.1. Valor del Patrimonio del Fondo de Capitalización Colectiva.

El Valor del Patrimonio del Fondo de Capitalización Colectiva se determinará con base en la siguiente fórmula de aplicación general:

$$VPFCC_t = ACTFCC_t - PASFCC_t$$

Donde:

$VPFCC_t$ = Valor del patrimonio del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.
 $ACTFCC_t$ = Activos del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.
 $PASFCC_t$ = Pasivos del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

3.2. Valor de los Activos del Fondo de Capitalización Colectiva.

El Valor de los Activos del Fondo de Capitalización Colectiva se determinará con base en la siguiente fórmula de aplicación general:

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA – SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA **11 MAR 2005**

$$ACTFCC_t = VCAFCC_t + VCUOFCI_t + OAFCC_t$$

Donde:

$ACTFCC_t$ = Valor de los activos del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

$VCAFCC_t$ = Valor de la Cartera de Acciones de las Empresas Capitalizadas, en el marco de la Ley No 1544 de Capitalización, en poder del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

$VCUOFCI_t$ = Valor total de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual adquiridas por el Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

$OAFCC_t$ = Otros activos del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo, de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas vigente autorizado por la SPVS.

3.2.1. Valor de la Cartera de Acciones

El Valor de la Cartera de Acciones de las Empresas Capitalizadas en poder del Fondo de Capitalización Colectiva es:

$$VCA_t = \sum_{i=1}^n VA_i$$

Donde:

VCA_t = Valor de la Cartera de Acciones de las empresas capitalizadas en poder del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

VA_i = Valor de cada una de las Acciones i de las que se compone la cartera del Fondo de Capitalización Colectiva en la fecha t de cálculo.

3.3. Valor de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual

El valor total de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual constituidos en la cartera del Fondo de Capitalización Colectiva es:

**DETERMINACION DEL VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD
DEL FONDO DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL
Y DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO CAPITALIZACION COLECTIVA**

ANEXO A LA RESOLUCION ADMINISTRATIVA – SPVS- IP-Nº. **181**

FECHA 11 MAR 2005

$$VCUOFCI_t = \sum CUOFCI_t$$


Donde:

$VCUOFCI$ = Valor total de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual en la fecha t de cálculo.

$CUOFCI_t$ = Valor individual de las Cuotas del Fondo de Capitalización Individual en la fecha t de cálculo.

3.4. Pasivos del Fondo de Capitalización Colectiva

Los Pasivos del Fondo de Capitalización Colectiva son los determinados en el Manual de Cuentas vigente autorizado por la SPVS.



Guillermo Aponte Reyes Ortiz
SUPERINTENDENTE DE PENSIONES,
VALORES Y SEGUROS a.l.