

Número de Registro en la Comisión de
Bolsa y Valores de los Estados Unidos
("SEC")
801 - 56131
Número CRD de la Empresa
110476

BBVA WEALTH SOLUTIONS, INC.

Folleto del Programa de Comisión por Administración Integral del Asesor de
Inversiones
FORMULARIO ADV, Parte 2A, Anexo 1

Este folleto de declaración del programa de cargos integrales brinda información acerca de las calificaciones y prácticas comerciales de BBVA Wealth Solutions, Inc. Si tiene preguntas acerca del contenido de este folleto, contáctenos al 800-538-8152 y/o bws@bbvawealthsolutions.com. La información del presente folleto no ha sido aprobada ni verificada por la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos ("SEC") ni por ninguna autoridad estatal de valores.

También puede encontrar información adicional acerca de BBVA Wealth Solutions, Inc. en el sitio web de la SEC en www.adviserinfo.sec.gov.

Este folleto de declaración contiene información relacionada con el siguiente programa patrocinado por BBVA Wealth Solutions, Inc.:

Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath®

Debe leer y analizar con detenimiento la información incluida en este folleto antes de contratar a BBVA Wealth Solutions, Inc. para proporcionar cualquiera de los servicios que se describen en el presente. BBVA Wealth Solutions, Inc. es un asesor de inversiones registrado en la SEC. Nuestro registro como asesor de inversiones no implica ningún nivel de habilidad o capacitación.

BBVA Wealth Solutions, Inc.
1300 Post Oak Boulevard
Suite 1500
Houston, Texas 77056-3093
713-552-9277

10060 Skinner Lake Drive, Suite 501
Jacksonville, Florida 32246
904-399-0662
31 de octubre de 2011

Cambios Materiales

Qué contiene este Folleto

El presente folleto de declaración describe un nuevo programa de inversión patrocinado y ofrecido por BBVA Wealth Solutions, Inc. Por lo tanto, este documento, de fecha del 31 de octubre del 2011 es completamente nuevo. Las reglas de la SEC requieren que los asesores de inversiones registrados con la SEC de conformidad con la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 (IA Act) les proporcionen a sus clientes varias declaraciones conforme al Formulario ADV. Este documento fue creado para cumplir con los requisitos del Formulario ADV, Parte 2A y Parte 2A - Anexo 1.

Este folleto de declaración trata solamente del Programa de Modelos Internacionales Diversificados SmartPath. Si desea obtener información relacionada con otros programas patrocinados y ofrecidos por BBVA Wealth Solutions, Inc., puede descargar nuestros otros folletos del sitio web de la SEC de la forma indicada anteriormente o puede contactar a Pleshetta Loftin en el Departamento de Cumplimiento de BBVA Wealth Solutions, Inc. al 800-538-8152 o en la siguiente dirección de correo electrónico: bws@bbvawealthsolutions.com.

Futuras Presentaciones

En presentaciones futuras, esta sección del folleto de declaración sólo tratará aquellos "cambios materiales" que se hayan incorporado desde la última entrega o registro del presente documento en el sitio web de declaraciones públicas de la SEC (IAPD, Declaración Pública de Asesores de Inversiones) www.adviserinfo.sec.gov.

Cómo Obtener un Folleto Actual

Si desea otra copia de este folleto de declaración, descárgela del sitio web de la SEC, de la forma indicada anteriormente, o puede contactar a Pleshetta Loftin, en el Departamento de Cumplimiento de BBVA Wealth Solutions, Inc. al 800-538-8152 o en bws@bbvawealthsolutions.com.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Cambios Materiales	ii
Servicios, Cargos y Compensación	1
Nuestros Programas de Cargos Integrales	1
Nuestros Servicios de Asesoramiento	3
Los Tipos de Inversiones que Realizamos	7
Los Cargos que Cobramos	14
Requisitos de la Cuenta y Tipos de Clientes	21
Tipos de Clientes	21
Requisitos y Condiciones para Establecer una Cuenta con Nosotros	21
Selección y Evaluación del Administrador del Portafolio	23
Métodos de Análisis y Fuentes de Información.....	23
Cálculo e Información de Desempeño.....	26
Información del Cliente Proporcionada a los Administradores del Portafolio	27
Contacto del Cliente con los Administradores del Portafolio	28
Información Adicional	29
Información Disciplinaria	29
Otras Actividades de la Industria Financiera y Afiliaciones	29
Código de Ética	30
Revisión de Cuentas	35
Referidos de Clientes y Otra Compensación.....	37
Información Financiera	40
Conflictos de Intereses.....	40
Requisitos para Asesores Registrados en el Estado	45

Servicios, Cargos y Compensación

Esta sección brinda información, entre otras cosas, acerca de nuestro NEGOCIO DE ASESORAMIENTO, el cual incluye los servicios de asesoramiento que brindamos en relación al Programa descrito en este Folleto y nuestros CARGOS Y COMPENSACIÓN en relación al Programa descrito en este Folleto, y con respecto a si participamos o percibimos CARGOS BASADOS EN EL DESEMPEÑO Y/O ACUERDOS DE ADMINISTRACIÓN DE COMPENSACION MIXTA (BASADAS EN EL DESEMPEÑO Y NO BASADAS EN EL DESEMPEÑO).

Negocio de Asesoramiento

BBVA Wealth Solutions, Inc. (en adelante el “Administrador”, “nosotros” o “nuestro”, según corresponda) es un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (“SEC”). Nuestro registro como asesor de inversiones no implica ningún nivel de habilidad o capacitación. Brindamos diversos servicios de asesoramiento en inversiones con respecto a cuentas de asesoramiento administradas en forma individual y administración de portafolios. El presente Folleto brinda información relacionada con el Programa de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath (el “Programa”) patrocinado y administrado por nosotros para nuestros clientes de asesoramiento en inversiones. La información sobre otros programas patrocinados y ofrecidos por BBVA Wealth Solutions, Inc. se incluye en folletos de declaración separados que pueden descargarse del sitio web de la SEC, según se indicó con anterioridad, o contactando a Pleshetta Loftin en el Departamento de Cumplimiento de BBVA Wealth Solutions, Inc., al 800-538-8152 o en la siguiente dirección de correo electrónico: bws@bbvawealthsolutions.com.

No ofrecemos servicios de asesoramiento tributario ni legal. Debe buscar servicios externos de asesoramiento tributario y legal.

Historia y Propietarios

BWS se estableció en junio de 1996 y fue conocida originalmente como Stavits Margolis Advisory Services, Inc. En el 2005, Compass Bank adquirió BWS y se convirtió en su único accionista. Compass Bank es una institución bancaria incorporada bajo las leyes del estado de Alabama. En el 2007, la casa matriz de Compass Bank fue adquirida por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., una organización bancaria multinacional que cotiza en bolsa, con sede en España y

que opera bajo el nombre de “BBVA”. En reconocimiento de nuestra afiliación con BBVA, en el 2009 cambiamos nuestro nombre a BBVA Wealth Solutions, Inc. En la actualidad, continuamos siendo una subsidiaria 100% propiedad de Compass Bank y una subsidiaria 100% propiedad indirecta de BBVA.

Los Activos que Administramos

Hasta el 31 de octubre del 2011, no había activos bajo administración de conformidad con el Programa, ya que se trata de un programa nuevo. No obstante, al 30 de septiembre del 2011, por medio de los otros programas y servicios que proporcionamos, administramos aproximadamente US\$351,825,931.00 en activos para clientes de manera discrecional y US\$12,024,369.00 en activos para clientes de manera no discrecional.

El Programa

El Programa consiste en un programa de distribución de activos que les ofrece a los clientes la oportunidad de recibir servicios de administración de portafolios que toman en cuenta la situación financiera, las metas de jubilación y la tolerancia al riesgo de inversión de cada cliente. Si participa en el Programa, sus activos se invertirán principalmente en un portafolio de valores seleccionado por nosotros. Específicamente, sus activos se invertirán en uno o más Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath administrados por nosotros. Los Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath constan de fondos comunes de inversión, títulos referenciados a acciones y vehículos similares de inversión combinada (conjuntamente los “Fondos”), seleccionados por el Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados del Administrador.

Una parte de tu portafolio puede invertirse en fondos comunes de inversión de mercado monetario u otros vehículos de inversión a corto plazo seleccionados periódicamente por nosotros como representativo de una distribución adecuada de su portafolio en “equivalentes de efectivo”.

Con la ayuda de nuestros representantes de asesor de inversiones (el “Asesor Financiero”), se le solicitará que complete un Perfil Personal de Inversiones (el “Perfil de Inversión”). El Perfil de Inversión nos brindará información relacionada con su situación financiera, sus metas de jubilación y su tolerancia al riesgo de inversión, entre otros. Si, basándonos en su Perfil de Inversión, determinamos que la participación en el Programa es adecuada para usted, le recomendaremos

uno o más de los Modelos de Portafolios Internacionales SmartPath. Es su responsabilidad exclusiva determinar si participa en el Programa y, si corresponde, si acepta o rechaza nuestros Modelos de Portafolios Internacionales SmartPath recomendados. Al tomar esta determinación, debe considerar todos sus activos, ingresos e inversiones.

El Asesor Financiero también será un representante registrado de nuestra filial, BBVA Compass Investment Solutions, Inc. (“BCIS”), una casa de bolsa registrada. Por medio de BCIS, como corredor introductor, establecerá una cuenta con una institución de administración y custodia de valores que actuará como el “Custodio del Programa”, (actualmente, Pershing LLC). El Asesor Financiero también podría ser un representante de seguros con licencia de otra de nuestras filiales, BBVA Compass Insurance Agency, Inc. (“BCIA”), una agencia de seguros con licencia. En algunos casos, el Asesor Financiero, en su carácter de representante registrado de BCIS, podría recomendar fondos comunes de inversión, seguros de vida de inversión u otros productos de valores que no sean aquellos disponibles por medio del Programa. Además, en su carácter de agente de seguros con licencia de BCIA, el Asesor Financiero podría recomendar seguros de vida básico o temporal u otros productos de seguros. Debes tener en cuenta que el Asesor Financiero recibirá compensación en relación con dichas recomendaciones.

Nosotros recibiremos compensación en forma de cargos periódicos basados en un porcentaje de los activos administrados. Corresponderán otros cargos y gastos.

Los Servicios de Asesoramiento que Brindamos en el Programa

Los Modelos de Portafolios Internacionales SmartPath constituyen un programa de distribución de activos que le ofrece al Cliente la oportunidad de recibir servicios de administración de portafolios con base en un Modelo de Portafolios Internacional SmartPath mantenido por el Administrador. Los Modelos de Portafolios Internacionales SmartPath constan de fondos comunes de inversión, títulos referenciados a acciones y vehículos similares de inversión combinada (conjuntamente, los “Fondos”), seleccionados por el Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales del Administrador. Generalmente, los Fondos utilizados en los Modelos de Portafolios Internacionales SmartPath son fondos en el “extranjero” (fuera de Estados Unidos, “Fondos Extranjeros”), pero, en algunos casos, el Administrador puede optar por invertir en Fondos de los Estados Unidos, incluidos los fondos comunes de inversión y los títulos referenciados a acciones registrados en los Estados Unidos, así como vehículos similares de inversión combinada de los Estados Unidos (conjuntamente los “Fondos US”).

Le brindaremos ayuda en cuanto a la selección del Modelo de Portafolios Internacional SmartPath adecuado, vigilando los resultados y realizando cambios o ajustes continuos en las inversiones, teniendo en cuenta el desempeño de las inversiones y los cambios en tus circunstancias o metas financieras personales que nosotros conocemos. Brindamos servicios de asesoramiento en inversiones, mientras que BCIS y el Custodio del Programa proporcionan servicios de ejecución de valores, de custodia y otros servicios administrativos.

Actualmente, los siguientes modelos de portafolios (los “Modelos de Portafolios”) se encuentran disponibles para los clientes que participan en el Programa de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath:

- **RF3:** El objetivo principal de este portafolio es el crecimiento conservador del capital a largo plazo, invirtiendo en activos de renta fija con un enfoque global y volatilidad moderada. El Administrador busca alcanzar este objetivo invirtiendo en varios Fondos de renta fija, incluidos fondos de mercado monetario, diversificando a través de varios mercados y monedas globales.
- **RF5:** El objetivo principal de este portafolio es el crecimiento moderado del capital a largo plazo, invirtiendo en activos de renta fija con un enfoque global y volatilidad moderadamente más alta. El Administrador busca alcanzar este objetivo invirtiendo en varios Fondos de renta fija, incluidos fondos de mercado monetario, diversificando en mercados y monedas globales.
- **EC25:** El objetivo principal de este portafolio es el crecimiento moderadamente más alto, invirtiendo en activos de renta fija globales, así como buscar la apreciación potencial del capital al invertir en activos de renta variable, con mayor volatilidad en el largo plazo. El Administrador busca alcanzar este objetivo invirtiendo en varios Fondos, diversificando en varios mercados y monedas globales, y ofreciendo distintos niveles de exposición a inversiones de renta fija globales, incluyendo fondos de mercado monetario, inversiones en valores de renta variable globales e inversiones alternativas (incluyendo ‘commodities’). Generalmente, la exposición a inversiones en valores de renta variable globales e inversiones alternativas comprenderá aproximadamente el veinticinco por ciento (25%) del portafolio.
- **EC50 :** El objetivo principal de este portafolio es el crecimiento del capital a largo plazo con un portafolio equilibrado aceptando una mayor volatilidad de los rendimientos. El Administrador busca alcanzar este objetivo invirtiendo en varios Fondos, diversificando en varios mercados y monedas globales, y ofreciendo distintos niveles de exposición a inversiones de renta fija globales, incluyendo fondos de mercado monetario, inversiones en valores de renta variable global e inversiones alternativas (incluyendo ‘commodities’).

Generalmente, la exposición a inversiones en valores de renta variable globales e inversiones alternativas y a las de activos de renta fija globales será realizada en partes iguales.

- **RV :** El objetivo principal de este portafolio es maximizar la apreciación del capital. El portafolio tendrá un alto grado de volatilidad del rendimiento. El Administrador busca alcanzar este objetivo invirtiendo en varios Fondos, diversificando en varios mercados y monedas globales, y ofreciendo exposición a inversiones en valores de renta fija globales e inversiones alternativas (incluyendo commodities). Por lo general, la exposición a inversiones en valores de renta fija globales e inversiones alternativas comprenderá el ciento por ciento (100%), o casi el ciento por ciento (100%), del portafolio.

Estableceremos y cambiaremos oportunamente las proporciones para las clases de activos (por ejemplo, valores de renta variable, valores de renta fija y equivalentes de efectivo) para cada Modelo de Portafolio. Lea a continuación bajo el encabezado “Los Tipos de Inversiones que Realizamos” para obtener información adicional relacionada con los tipos de inversiones que se comprarán para los Modelos de Portafolios.

Nos otorgará una completa facultad de inversión discrecional conforme a los objetivos del Programa y su cuenta del Programa. Mediante esta facultad, tendremos autorización plena para cambiar, sin su aprobación previa y sin previo aviso, las distribuciones determinadas y los Fondos y otros activos que conformen los Modelos de Portafolios respectivos, y para comprar y vender los activos de la cuenta que correspondan a los cambios en los Modelos de Portafolios. No obstante, el Modelo de Portafolio o los Modelos de Portafolios en los que se inviertan tus activos no se cambiarán sin su aprobación previa.

Asimismo, tendremos autorización discrecional para comprar, vender o intercambiar activos a fin de redistribuir las inversiones dentro de su cuenta, en la medida que sea necesario para mantener la distribución determinada de los Modelos de Portafolios, teniendo en cuenta los cambios en el valor de mercado de los valores u otras inversiones, ingresos, ganancias realizadas o no realizadas y otros factores y cualquier “tolerancia” mínima que establezcamos en el momento oportuno para los Modelos de Portafolios (“Tolerancia de Distribuciones Determinadas”). No estaremos obligados a redistribuir las inversiones dentro de su cuenta más de una vez cada tres meses o, en todo caso, a menos que la diferencia entre la distribución actual y las distribuciones determinadas, establecidas por el Programa, excedan las Tolerancias de Distribuciones Determinadas correspondientes.

Al administrar su cuenta, no consideraremos el posible impacto tributario en sus activos que se mantienen en el Programa o en otro lugar. Entre otras cosas, debe tener en cuenta (a) que en ciertas circunstancias, las transacciones que se realizan en su cuenta del Programa pueden estar sujetas a impuestos en los Estados Unidos y (b) que brindaremos servicios de administración discrecional de inversión en virtud del presente sin tomar en consideración los posibles efectos tributarios para usted, los activos del Programa u otros activos que tenga, que incluyen, cualquier posible consecuencia en los impuestos sobre la renta o el patrimonio de conformidad con las leyes de los Estados Unidos, de su domicilio o de otros países o jurisdicciones. Hemos incluido algo de información a modo de referencia general. SIN EMBARGO, NO BRINDAMOS ASESORAMIENTO TRIBUTARIO, Y USTED ES RESPONSABLE DE OBTENER ASESORAMIENTO DE UN PROFESIONAL EN IMPUESTOS CALIFICADO RESPECTO DE LAS CONSECUENCIAS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL PROGRAMA, INCLUSO EN RELACIÓN CON LAS INVERSIONES QUE SE MANTIENEN EN LA CUENTA DEL PROGRAMA DE TIEMPO EN TIEMPO.

Declaración de Impuestos de los Estados Unidos

Como casa de bolsa ubicada en los Estados Unidos, el Custodio del Programa tiene la obligación de informar al Servicio de Impuestos Internos ("IRS") de los Estados Unidos, una vez por año y mediante el Formulario 1042-S, todos los "ingresos de origen estadounidense" correspondientes a cada cuenta del Programa en la empresa. Los "ingresos de origen estadounidense" son definidos, en términos generales, de conformidad con las regulaciones tributarias de los Estados Unidos, como dividendos o ingresos por intereses obtenidos sobre valores emitidos por compañías de los Estados Unidos y fondos comunes de inversión o títulos referenciados a acciones registrados en los Estados Unidos. El interés obtenido sobre valores del Tesoro de los Estados Unidos y Eurobonos emitidos por compañías de los Estados Unidos también son "ingresos de origen estadounidense". Por lo tanto, en la medida en que tenga dividendos o participaciones en compañías o agencias gubernamentales de los Estados Unidos, el monto se incluirá en el informe anual de la empresa de corretaje emitido al IRS.

Por el contrario, los "fondos de origen extranjero" son dividendos o intereses obtenidos sobre valores emitidos por compañías no estadounidenses, incluidos los fondos comunes de inversión no registrados en los Estados Unidos, etc. Los ingresos por dividendos o intereses pagados sobre valores no estadounidenses en su cuenta del Programa no se informan al IRS. Es

necesario que, como parte de la documentación de su cuenta del Programa, tengas el Formulario W-8 del IRS (que certifica que su cuenta no es propiedad de un ciudadano o residente de los Estados Unidos).

Retención de Impuestos de los Estados Unidos

Como casa de bolsa de los Estados Unidos, el Custodio del Programa tiene la obligación de retener el impuesto sobre la renta sobre los "ingresos de origen estadounidense".

- *Dividendos:* De conformidad con los tratados tributarios vigentes de los Estados Unidos con otros países, los dividendos obtenidos sobre valores estadounidenses en su cuenta de los Estados Unidos estarán sujetos a retención de impuestos (lo que significa que una parte de cada pago de dividendos es deducido por el Custodio del Programa y enviado al IRS).
- *Intereses:* El interés obtenido sobre bonos emitidos por compañías estadounidenses (incluidos los Eurobonos) o por el Tesoro de los Estados Unidos u otra agencia gubernamental de los Estados Unidos está exento de la retención de impuestos de los Estados Unidos, siempre que la fecha de emisión original sea posterior a julio de 1984.

No obstante, si bien no se retienen impuestos de los Estados Unidos en intereses obtenidos sobre bonos estadounidenses emitidos por compañías, el Tesoro u otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos, según se indica con anterioridad, el Custodio del Programa debe informar al IRS acerca de los intereses devengados sobre esos valores con respecto a su cuenta en el informe anual presentado en el Formulario 1042-S.

Impuesto sobre el Patrimonio de los Estados Unidos

Ciertas clases de activos ubicados en los Estados Unidos, incluso aquellos que corresponden, en carácter de beneficiario, a ciudadanos no estadounidenses que no residen en dicho país, pueden estar sujetos al impuesto sobre el patrimonio de los Estados Unidos.

Los Tipos de Inversiones que Realizamos

El Programa les brinda a los clientes servicios de administración de portafolios con base en los Modelos de Portafolios que mantenemos. Los Modelos de Portafolios constan de Fondos (según se definieron con anterioridad) seleccionados por nuestro Equipo de Modelos de Portafolios Diversificados.

Generalmente, los Fondos utilizados en los Modelos de Portafolios son Fondos Extranjeros (según se definieron con anterioridad), pero, en algunos casos, podemos elegir invertir en Fondos US (según se definieron con anterioridad).

Buscamos diversificar ampliamente los Modelos de Portafolios a través de varios factores. En el caso de los Modelos de Portafolios RF3 y RF5, buscamos alcanzar el objetivo del portafolio realizando inversiones en Fondos de renta fija, incluidos los fondos de mercado monetario, diversificados en varios mercados y monedas globales. En el caso de los Modelos de Portafolios EC25 y EC50, tratamos de alcanzar el objetivo del portafolio invirtiendo en varios Fondos, diversificados en varios mercados y monedas globales, y ofreciendo varios niveles de exposición a inversiones de ingreso fijo globales, que incluyen fondos de mercado monetario, inversiones en acciones globales e inversiones no tradicionales (incluidos los commodities). Por último, en el caso del Modelo de Portafolio RV, tratamos de alcanzar el objetivo invirtiendo a través de varios Fondos, diversificados en varios mercados y monedas globales, y ofreciendo exposición a inversiones en renta variable global e inversiones no tradicionales (incluidos los commodities).

Riesgos de Inversión que Suponen los Modelos de Portafolios

- Las inversiones en acciones son altamente volátiles y se encuentran sujetas al riesgo del mercado de valores, con la posibilidad de que los precios de las acciones en su totalidad disminuyan. Los mercados de valores tienden a moverse en ciclos, con períodos de alza y de baja de precios.
- Los bonos y las tasas de interés tienen una relación inversa. Por ejemplo, cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos caen.
- Los Modelos de Portafolios que invierten en títulos de deudas con clasificación más baja (que comúnmente se denominan bonos chatarra) implican riesgos adicionales, debido a la calidad crediticia más baja de los valores en el portafolio. Por lo tanto, la inversión en bonos chatarra puede exponer a los clientes a un nivel más alto de volatilidad y mayor riesgo de incumplimiento.
- La inversión internacional implica riesgos especiales, que incluyen mayor inestabilidad económica y política, así como riesgos de fluctuación de la moneda, que pueden ser aún mayores en mercados emergentes.
- Las inversiones en acciones de compañías pequeñas implican riesgos adicionales. Por lo general, las compañías más pequeñas tienen un riesgo

más alto de fracasar y no están bien establecidas en comparación con las empresas más grandes, estables y con alto nivel de liquidez. Históricamente, las acciones de compañías más pequeñas han experimentado un mayor grado de volatilidad de mercado que el promedio general de mercado.

- Las inversiones en bienes inmuebles tienen varios riesgos, que incluyen la posible falta de liquidez y la devaluación basadas en cambios económicos y regulatorios adversos.
- El precio de los commodities, tales como el oro y la moneda, está sujeto a fluctuaciones sustanciales de precios de períodos cortos y puede verse afectado por impredecibles políticas del ámbito monetario y político internacional. El mercado para los commodities no está reglamentado, y la inversión concentrada puede conducir a una volatilidad de precios más alta.

Información Seleccionada en Relación con las Inversiones en Fondos

Ciertos tipos de vehículos de inversión que se ofrecen o venden en los Estados Unidos están reglamentados de conformidad con la ley federal de los Estados Unidos conocida como la Ley de Compañías de Inversiones de los Estados Unidos de 1940 (la “Ley de Compañías de Inversiones de los Estados Unidos”), y registrados en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (“SEC”) conforme a la ley mencionada. Las inversiones en Fondos están sujetas a varios cargos y gastos, de los que serás responsable, y que se imponen en adición al Cargo del Programa. Lea a continuación bajo el encabezado “Cargos y Compensación”.

Fondos Extranjeros

Por lo general, compraremos Fondos Extranjeros, en vez de Fondos US, para cuentas del Programa. Los Fondos Extranjeros son similares en muchos aspectos a los fondos comunes de inversión de los Estados Unidos, los títulos referenciados a acciones (ETF o TRAC) y los fondos comunes de inversión de mercado monetario, según sea el caso (lea a continuación, bajo el encabezado “Fondos de los Estados Unidos”), pero no están registrados como valores en los Estados Unidos, tienen domicilio y operan fuera de los Estados Unidos y sólo se encuentran disponibles para personas y entidades que no califican como “Personas de los Estados Unidos” de conformidad con las leyes tributarias de los Estados Unidos. Los Fondos Extranjeros que compraremos para cuentas del Programa funcionarán de manera muy similar a sus

contrapartes estadounidenses en términos de estructura, inversiones, operaciones, riesgos y costos. En la mayoría de los casos, utilizaremos varios Fondos Extranjeros estructurados de manera similar a los fondos comunes de inversión de los Estados Unidos. En consecuencia, la compra y venta de acciones para las cuentas del Programa se realizará al Valor Neto del Activo (NAV) vigente de las acciones, según sea calculado por el fondo correspondiente.

En algunas circunstancias, podemos utilizar Fondos Extranjeros que están estructurados de manera similar a los títulos referenciados a acciones de los Estados Unidos. En esos casos, la compra del fondo se negociará de manera continua, el mercado determina los precios, y los inversionistas pueden comprar y vender acciones en cualquier momento en que los mercados estén abiertos. En consecuencia, es posible que se negocien a precios que no sean el NAV. Además, por lo general, las cuentas afectadas del Programa incurrirán en una comisión de corretaje en relación con la compra de títulos referenciados a acciones.

Los Fondos Extranjeros no están disponibles para ciudadanos de los Estados Unidos o personas que viven en los Estados Unidos, y según el país del domicilio del fondo, es posible que no se encuentren disponibles para personas que residen en ciertos países.

Los Fondos Extranjeros basados en acciones están sujetos a riesgos similares a los de las acciones. Los Fondos Extranjeros de renta fija están sujetos a riesgos similares a los de los bonos, pero también están sujetos a ciertos riesgos similares a los de las acciones que cotizan en bolsa. Los riesgos de renta fija incluyen el riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés y el de pago anticipado. Los Fondos Extranjeros que invierten en valores extranjeros (no estadounidenses) tienen riesgos únicos y mayores que los fondos comunes de inversión que invierten sólo en valores estadounidenses. Los retornos de inversión fluctuarán y están sujetos a la volatilidad de mercado, de modo tal que las acciones del inversionista, cuando se hacen efectivas o se venden, pueden valer más o menos que su costo original. El desempeño pasado de un Fondo no es garantía de resultados futuros.

Algunos títulos referenciados a acciones buscan dar seguimiento al desempeño de un índice específico, ya sea duplicando los valores en el índice o adquiriendo un ejemplo representativo de los valores en el índice. Por lo general, los gastos de títulos referenciados a acciones basados en un índice son más bajos que los gastos de fondos administrados de forma activa, que

generalmente tienen cargos de administración y gastos de corretaje más altos. No obstante, por lo general, dichas transacciones acarrearán comisiones de corretaje.

En algunos casos, compraremos acciones de Fondos Extranjeros que buscan proporcionar ingresos actuales mientras intentan mantener un valor estable por acción y liquidez invirtiendo en instrumentos de mercado monetario de alta calidad a corto plazo (“Fondos Extranjeros de Valor Estable”). Aunque son similares en algunos aspectos a los fondos comunes de inversión de mercado monetario de los Estados Unidos, es posible que los Fondos Extranjeros de Valor Estable no estén sujetos al mismo nivel de regulaciones y restricciones que los fondos comunes de inversión de mercado monetario de los Estados Unidos. Sin embargo, al igual que un fondo de mercado monetario de los Estados Unidos, no hay garantía de que un Fondo Extranjero de Valor Estable pueda mantener un valor estable y es posible que se pierda dinero invirtiendo en este tipo de Fondo.

Fondos US

Fondos Comunes de Inversión. Los Fondos US son compañías de inversiones que están registradas de conformidad con la Ley de Compañías de Inversiones de los Estados Unidos. Por lo general, los fondos comunes de inversión son administrados por asesores de inversiones que investigan, seleccionan y vigilan los valores que se mantienen en el fondo. Los fondos comunes de inversión venden y hacen efectivas sus acciones al valor NAV. Los fondos comunes de inversión basados en acciones están sujetos a riesgos similares a los de las acciones. Los fondos comunes de inversión de ingreso fijo están sujetos a riesgos similares a los de los bonos, pero también están sujetos a ciertos riesgos similares a los de las acciones que cotizan en bolsa. Los riesgos de ingreso fijo incluyen el riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés y el de pago anticipado. Los fondos comunes de inversión que invierten en valores extranjeros (no estadounidenses) tienen riesgos únicos y mayores que los fondos comunes de inversión que invierten sólo en valores estadounidenses. Los retornos de inversión fluctuarán y están sujetos a la volatilidad de mercado, de modo tal que las acciones del inversionista, cuando se hacen efectivas o se venden, pueden valer más o menos que su costo original. El desempeño pasado de un Fondo no es garantía de resultados futuros.

ETF o TRAC: Los ETF o TRAC son compañías de inversiones que están registradas de conformidad con la Ley de Compañías de Inversiones de los

Estados Unidos y, por lo general, tienen la flexibilidad de la negociación intradiaria. Generalmente, los ETF dan seguimiento a índices de mercado nacionales o extranjeros específicos y pueden brindarles a los inversionistas diversificación, ciertos beneficios de impuestos y costos y liquidez. Por lo general, dado que las acciones de los ETF se negocian de manera continua, el Mercado determina los precios, y los inversionistas pueden comprar y vender acciones en cualquier momento en que los mercados estén abiertos. Dado que los precios de los ETF son fijados continuamente por el mercado, es posible que se negocien a precios que no sean el NAV.

Un ETF basado en un índice busca dar seguimiento al desempeño de su índice correspondiente duplicando los valores en el índice o adquiriendo un ejemplo representativo de los valores en el índice. Por lo general, los gastos de un ETF basado en un índice son más bajos que los gastos de fondos comunes de inversión administrados de forma activa, que, generalmente, tienen cargos de administración y gastos de corretaje más altos. No obstante, los inversionistas que compran y venden acciones de ETF en el mercado secundario, por lo general pagan comisiones de corretaje en relación con esas transacciones.

Los ETF basados en acciones están sujetos a riesgos similares a los de las acciones. Los ETF de ingreso fijo están sujetos a riesgos similares a los de los bonos, pero también están sujetos a ciertos riesgos similares a los de las acciones que cotizan en bolsa. Los riesgos de los ETFs de ingreso fijo incluyen el riesgo crediticio, el de tasa de interés y el de pago anticipado. Los ETF que invierten en valores extranjeros (no estadounidenses) tienen riesgos únicos y mayores que los ETF que invierten sólo en valores estadounidenses.

Los retornos de inversión fluctuarán y están sujetos a la volatilidad de mercado, de manera tal que las acciones del inversionista, cuando se hacen efectivas o se venden, pueden valer más o menos que su costo original. El desempeño pasado de un Fondo no es garantía de resultados futuros.

Fondos Comunes de Inversión de Mercado Monetario. Los fondos comunes de inversión de mercado monetario son compañías de inversiones que están registradas de conformidad con la Ley de Compañías de Inversiones de los Estados Unidos, que al igual que otros fondos comunes de inversión, son administrados por asesores de inversiones que seleccionan y vigilan los valores que se mantienen en el fondo, y venden y hacen efectivas su acciones al NAV.

Una inversión en un fondo común de inversión de mercado monetario no está asegurada ni garantizada por el Gobierno de los Estados Unidos, la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) ni ninguna otra agencia gubernamental. Los fondos comunes de inversión de mercado monetario buscan mantener el valor de las inversiones realizadas en los fondos a \$1.00 por acción; no obstante, es posible que se pierda dinero invirtiendo en un fondo común de inversión de mercado monetario.

Prospectos u Otros Documentos de Declaración

Dado que ejercemos una completa facultad discrecional de inversión, nos delegarás todos tus derechos a recibir prospectos, circulares de ofertas, memorándums de ofertas, declaraciones y otros documentos de declaración relacionados con valores, Fondos u otros productos de inversión comprados para tu cuenta del Programa. Puedes contactarnos para recibir copias de los documentos de declaración que recibamos.

Cargos y Compensación

Cargo del Programa

Percibiremos cargos periódicos basados en un porcentaje de los activos administrados (el “Cargo del Programa”) a las tasas descritas a continuación para cada Programa.

Cargo del Programa

<u>Activos Totales</u>	<u>Cargos</u>
\$1,000,000 o menos	0.75%
Más de \$1,000,000	Negociable*

* Si su inversión inicial en el Programa excede \$1,000,000, y bajo ciertas otras circunstancias, el Cargo del Programa será negociable. El Cargo del Programa también será negociable, en caso de que el valor total de mercado de sus activos en todas las cuentas del Programa que mantenga con nosotros (los “Salos Combinados”) exceda \$1,000,000. En caso de que sus Salos Combinados bajen a menos de \$1,000,000 debido al retiro de activos, el Cargo del Programa será de 0.75% o a la tasa de cargo negociada anteriormente, el que sea mayor, a menos y hasta que restablezcas la Cuenta o, si corresponde, tus Salos Combinados a no menos de \$1,000,000. Los Activos que mantienes en las cuentas con nosotros, o cualquiera de nuestras filiales, a excepción de los activos de las cuentas del Programa, no serán tenidos en cuenta para el cálculo del umbral de \$1,000,000.

En ciertas circunstancias (que incluyen, a título enunciativo, aquellas descritas con anterioridad), negociaremos el Cargo del Programa o podemos eximir del pago una parte del Cargo del Programa con fines promocionales.

Nosotros y nuestra filial, BCIS, designaremos una institución de custodia y administración de valores para que actúe en carácter de custodio para los activos del cliente que se mantienen en el Programa (el “Custodio del Programa”). Actualmente, Pershing LLC, miembro de FINRA y SIPC, actúa en carácter de Custodio del Programa. BCIS actúa en carácter de corredor introductor para Pershing LLC. Al participar en el Programa, acepta que sus activos del Programa serán mantenidos por el Custodio del Programa, y que las transacciones de valores realizadas en su cuenta del Programa se ejecutarán por medio del Custodio mencionado, en carácter de institución de

administración y custodia de valores. No obstante, nos reservamos el derecho de ejecutar transacciones por medio de una casa de bolsa que no sea el Custodio del Programa cuando la transacción no puede ser ejecutada por medio de éste debido a restricciones legales o de otro tipo.

Salvo según se indica a continuación, un cargo único (por ejemplo, el Cargo del Programa) incluye y abarca todos nuestros servicios de distribución de activos y servicios de administración de inversión, así como las comisiones de corretaje y otros costos de transacciones para aquellas transacciones ejecutadas como agente por medio del Custodio del Programa, todos los servicios de monitoreo e información y todos los servicios de custodia asociados con la participación en el Programa. La compensación del Custodio del Programa será pagada del Cargo del Programa. **Sin embargo, incurrirá en ciertos cargos y gastos adicionales, y nosotros y nuestras filiales recibiremos compensación adicional según se describe a continuación.**

Facturación de Cargos

El Cargo del Programa será pagadero trimestralmente por adelantado y se basará en el valor de mercado de todos los activos en su cuenta del Programa al cierre de actividades del último día hábil del trimestre calendario precedente (la “Fecha de Valoración”). En caso de que comencemos con la administración de su cuenta un día que no sea el primer día hábil de un trimestre, la Fecha de Valoración, para los efectos de calcular el Cargo del Programa para dicho trimestre, será el cierre de las actividades del último día hábil de dicho trimestre. En ese caso, no cobraremos por adelantado el Cargo del Programa para el trimestre parcial, sino que lo cobraremos atrasado simultáneamente con el cobro del Cargo del Programa para el trimestre calendario subsiguiente.

De conformidad con los términos del Contrato de Administración de Inversiones que firma con nosotros, autorizará e instruirá al Custodio del Programa para que deduzca automáticamente, a su vencimiento, el Cargo del Programa de los activos en su cuenta del Programa, según lo que instruyamos nosotros o BCIS, en nuestro nombre. El pago del Cargo del Programa se reflejará en el próximo estado de cuenta que le envíe el Custodio del Programa. Su responsabilidad de pago del monto deducido se considerará cumplida una vez que el Custodio del Programa deduzca el monto total de un Cargo periódico del Programa de su cuenta del Programa.

Una parte de los activos de sus cuentas del Programa se mantendrá, a nuestro criterio, en inversiones líquidas o en efectivo para cubrir el pago de cargos y cargos por reembolso de Fondos, en caso de que hubiera.

Los activos en tus cuentas del Programa que estén invertidos en acciones de Fondos, incluidos los fondos comunes de inversión de mercado monetario y/u otros vehículos de inversión a corto plazo, serán incluidos en el cálculo del valor de los activos de sus cuentas para los efectos de calcular el Cargo del Programa. Esos mismos activos también estarán sujetos a cargos por asesoramiento, otros cargos y gastos de operación que correspondan a dichos Fondos.

Si abre su cuenta del Programa con valores comprados anteriormente por medio de BCIS o nuestro representante, BCIS o el representante mencionado tal vez ya hayan recibido comisiones en la compra. Del mismo modo, si abre una cuenta del Programa con el producto en efectivo de la venta de valores realizada por medio de BCIS o nuestro representante, BCIS o el representante mencionado tal vez ya hayan recibido comisiones de las ventas.

Si usted o nosotros rescindimos nuestro Contrato de Administración de Inversiones bajo al Programa, se le pagará un reembolso proporcional de cualquier Cargo del Programa que hayas prepagado desde la fecha de extinción hasta el final del período de facturación.

Cargos y Gastos No Cubiertos por Cargos del Programa

Ciertos Cargos y Gastos por Transacciones de Valores. El Cargo del Programa no incluirá, y usted incurrirá de forma separada y será responsable de, los cargos asociados con las transacciones de valores que puedan ser impuestos por autoridades reguladoras, cargos por procesamiento de 'American Depositary Receipts' (ADRs), cargos por transferencias electrónicas de fondos y transferencias electrónicas, cargos de la SEC y cargos por intercambio, impuestos sobre transferencias y todo otro cargo impuesto por la ley. Los cargos por servicios no estándar en los que se haya incurrido como resultado de una solicitud especial del cliente, tales como transferencias electrónicas de fondos o servicios de envío por correo de 24 horas, constituirán un gasto de su cuenta del Programa y pueden ser deducidos cuando se haya incurrido en ellos.

Ciertas Comisiones de Corretaje No Están Cubiertas. El Cargo del Programa cubrirá los costos de comisiones de corretaje y otros cargos por transacciones ejecutadas por el Custodio del Programa como agente. Sin embargo, el resto de las comisiones de corretaje y costos de transacciones no estará cubierto por el

Cargo del Programa y se pagará de los activos de tu cuenta del Programa, e incluye los siguientes:

- comisiones de corretaje sobre transacciones llevadas a cabo por cualquier casa de corretaje que no sea el Custodio del Programa;
- sobrepuestos, descuentos y diferenciales, (ya sean cobrados por BCIS, el Custodio del Programa o cualquier otra casa de bolsa por actuar en carácter propio); y
- cualquier comisión de corretaje u otros cargos, incluidos todos los cargos contingentes por ventas diferidos ('CDSC'), impuestos en el momento de liquidar activos "en especie" que se transfieran a la cuenta del Programa del cliente y que (a nuestro criterio) determinemos liquidar.

Fondo y Comisiones y Gastos Similares. Por lo general, podremos comprar y vender Fondos US y Fondos Extranjeros similares para sus cuentas del Programa sin el pago de un cargo de entrada o de ventas diferidos, o de un cargo contingente de entrada o por ventas, incluido el CDSC. Sin embargo, en caso de que determinemos que es adecuado y conveniente en la administración de sus activos del Programa invertir en uno o más Fondos que imponen un cargo de entrada o por ventas o un CDSC u otro cargo contingente de entrada o por ventas, dichos cargos serán deducidos de su cuenta del Programa. Dado que los precios de los ETFs (incluyendo ETFs fuera de los Estados Unidos) son fijados continuamente por el mercado, es posible que se negocien a precios que no sean el NAV. Aunque no anticipamos que los ETFs adquiridos para su cuenta del Programa cobren un cargo de entrada o por ventas diferido, generalmente incurrirá en una comisión con la compra o venta del ETF (ya sean estadounidenses o Extranjeros), pero dichas comisiones se pagarán del Cargo del Programa, sin costo adicional para usted. La totalidad o parte de la comisión de ETF podría pagarse a una o más de nuestras filiales, incluyendo a BCIS.

En algunos casos, los Fondos pueden imponer otros cargos en relación con la venta de acciones de Fondos si se vende antes del período mínimo de tenencia del Fondo ("Cargos por reembolso a corto plazo"). Todos los cargos por reembolso a corto plazo serán responsabilidad suya y se pagarán de los activos de su cuenta del Programa. Puede incurrirse en cargos por reembolso a corto plazo en relación con la redistribución periódica de rutina de los activos de su cuenta del Programa.

Asimismo, todos los Fondos (incluidos los fondos comunes de inversión con cargos adquiridos al NAV, sin cargos de entrada o por ventas diferido, contingentes o por ventas para la cuenta del Programa del cliente y los fondos comunes de inversión de mercado monetario utilizados para la inversión de saldos en efectivo) tendrán gastos continuos que serán pagados con los activos del Fondo y que afectarán el retorno recibido en su cuenta. Específicamente, los Fondos estarán sujetos a varios cargos y gastos del fondo/vehículo de inversión o sus patrocinadores, administradores o distribuidores, que incluyen los cargos de administración, de distribución, de custodia, de agencia de transferencia y de administración y otros cargos y gastos similares. Todos esos cargos y gastos de los Fondos serán incurridos por su cuenta del Programa y no serán pagados del Cargo del Programa. En el prospecto u otro documento de declaración de cada Fondo se incluye una explicación detallada de estos cargos y gastos del Fondo. Les proporcionaremos a los clientes una copia del prospecto u otro documento de declaración del Fondo correspondiente de ser solicitados.

Inversiones en el Fondo Incluidas en el Cálculo de los Cargos del Programa

Los activos en su cuenta del Programa que se invierten en acciones de Fondos, incluidos los fondos comunes de inversión de mercado monetario y/u otros vehículos de inversión a corto plazo, se incluirán en el cálculo del valor de los activos de su cuenta del Programa con el fin de calcular el Cargo del Programa. Los mismos activos también estarán sujetos a cargos por asesoramiento, otros cargos y gastos de operación que correspondan a dichos Fondos.

Compensación Adicional que Recibiremos o que Recibirán Nuestras Filiales

Una o más de nuestras filiales, incluyendo a BCIS y BBVA, recibirá los siguientes tipos de cargos en relación con la inversión de los activos de las cuentas del Programa en Fondos (conjuntamente, “Compensación Relacionada con Fondos”):

- Comisiones de “distribución” continuas y periódicas (mensuales, trimestrales o anuales) y otros cargos pagaderos por el Fondo o el patrocinador, administrador, distribuidor, agente de transferencia, u otro proveedor de servicios del Fondo en reconocimiento por la inversión de los activos del Programa en el Fondo o en reconocimiento de varios servicios proporcionados al Fondo o al patrocinador, administrador, distribuidor, al agente de transferencia u otro proveedor de servicios de los Fondos (incluidos, a título enunciativo, los cargos 12b-1 (en el caso de los Fondos

de los Estados Unidos) o cargos similares, comisiones de intermediarios, cargos de distribución, cargos por mantenimiento de cuenta, servicios administrativos, servicios de accionistas y de enlace, y cargos similares) (conjuntamente denominados “Compensación por Servicios”); y

- Otras compensaciones, que incluyen, a título enunciativo, pagos continuos de participación en ingresos, ventas, pagos de apoyo administrativo y de marketing, pagos de apoyo de procesamiento, pagos de reembolso de costos y efectos promocionales, y otras formas de pagos y ventajas diseñadas para brindar incentivos a BCIS o sus filiales (incluidos nosotros) para invertir los activos del cliente en uno o más Fondos (conjuntamente denominados “Compensación de Repartición de Ingresos”).

En la medida en que lo permita la ley correspondiente, BCIS o BBVA pueden, de manera directa o indirecta, pagar o compartir con nosotros u otra de nuestras filiales toda o parte de la Compensación Relacionada con Fondos que reciban. El monto y el tipo de Compensación Relacionada con Fondos y otros beneficios recibidos por BCIS o BBVA, por nosotros o por cualquiera de nuestras filiales variarán según el tipo de Fondo adquirido (por ejemplo, si el Fondo invierte principalmente en valores de renta fija o si invierte principalmente en renta variable), la familia de fondos correspondiente o el patrocinador y la clase de acciones adquiridas. Estos acuerdos crean conflictos de intereses que pueden influir en las decisiones y recomendaciones de inversión realizadas por nosotros o nuestro representante. Todas las Compensaciones Relacionadas con Fondos serán en adición al Cargo del Programa pagadero a nosotros.

Lee a continuación bajo el encabezado “Información Adicional - Conflictos de Intereses - Compensación de Fondos” para obtener información adicional relacionada con la Compensación Relacionada con Fondos bajo el Programa.

Declaraciones Relacionadas con Tasas de Cargos

Debe tener en cuenta que los cargos que cobramos por su participación en el Programa pueden ser más altos o más bajos que aquellos cobrados por otros en la industria. Puede obtener los mismos servicios o servicios similares de otros asesores a tasas más bajas o más altas. Asimismo, puedes obtener algunos o todos los tipos de servicios disponibles a través de nosotros de manera individual por medio de otras empresas y, según las circunstancias, el monto total de los cargos pagados de forma separada puede ser más bajo o más alto que nuestros cargos anuales de conformidad con el Programa. Además, tenga en

cuenta que el Cargo del Programa aplicara a valores transferidos a su cuenta del Programa, incluso si pagó anteriormente una comisión o un cargo cuando compró dichos valores. En consecuencia, debes considerar si es adecuado transferir dichos valores a su cuenta del Programa.

La Compensación que Reciben Nuestros Representantes

Los representantes que le recomiendan el Programa recibirán una compensación como consecuencia de su participación en el Programa. Lea a continuación bajo el encabezado “Información Adicional – Recomendaciones de Clientes y Otra Compensación”. Esta compensación puede ser más de lo que nuestro representante recibiría en caso de que no hubiera participado en el Programa y, en cambio, hubiera obtenido otros servicios ofrecidos por nosotros o con otros asesores. Por lo tanto, nuestros representantes tienen un incentivo financiero para recomendar el Programa en lugar de otros programas y servicios ofrecidos por nosotros u otros.

Cambios en Nuestras Tablas de Tarifas

Podemos modificar la Tabla de Tarifas que corresponde al Programa en cualquier momento mediante notificación por escrito a los clientes a quienes les afectará el cambio.

Cargos Basados en el Desempeño y Administración Alineada

No cobramos los denominados “cargos basados en el desempeño”, que son cargos por asesoramiento que se basan en una participación de ganancias o la apreciación en el valor del capital en los fondos o valores en la cuenta del cliente. Nuestra compensación de cargos por asesoramiento para la administración de su cuenta del Programa, en cambio, se basa en un porcentaje de los activos de tu cuenta del Programa. Los cargos basados en un porcentaje de los activos administrados en una cuenta no se consideran “cargos basados en el desempeño”.

Requisitos de la Cuenta y Tipos de Clientes

Esta sección incluye, entre otras cosas, información relacionada con los TIPOS DE CLIENTES que son elegibles para el Programa y nuestros REQUISITOS DE LA CUENTA (lo que debes hacer para establecer una cuenta del Programa).

Tipos de Clientes

Brindamos servicios a las siguientes personas/entidades, entre otras:

- Personas, incluidas las personas de alto patrimonio neto
- Fideicomisos
- Corporaciones (sociedades anonimas) u otras entidades comerciales

No obstante, el Programa se encuentra disponible sólo para clientes elegibles de otra forma que no sean "personas de los Estados Unidos" de conformidad con las leyes y regulaciones de inversiones federales y estatales correspondientes de los Estados Unidos. El Programa no está disponible para planes de pensión o de beneficios para empleados de los Estados Unidos o cuentas de jubilación individual de conformidad con el Código de Impuestos Internos de los Estados Unidos o para cualquier persona que busque adquirir inversiones por medio del Programa en nombre de o para el beneficio de dicho plan de pensión o de beneficios para empleados o cuenta de jubilación individual.

Requisitos y Condiciones para Establecer una Cuenta con Nosotros

Inversión Mínima

El monto mínimo de inversión para establecer una cuenta de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados SmartPath es de \$50,000 por Modelo de Portafolio. El monto mínimo de inversión será negociable, a nuestro criterio. La inversión mínima debe ser en una forma aceptable para nosotros y el Custodio del Programa.

Documentación de la Cuenta Requerida

A fin de participar en el Programa, debe establecer una o más cuentas con el Custodio del Programa, designarnos como un administrador de inversiones y

otorgarnos autorización limitada de negociación sobre los activos en su cuenta del Programa para los efectos de dicho Programa. Los activos del cliente que se invierten en un único Modelo de Portafolio abrirán una sola cuenta del Programa. Los clientes con activos invertidos en más de un Modelo de Portafolio deben establecer cuentas del Programa separadas para cada Modelo de Portafolio.

Como condición para la participación en el Programa, se le requerirá que firme, además de otros documentos, un Contrato de Administración de Inversiones mediante el cual nos designa como un asesor de inversiones discrecional, y que complete un Perfil de Inversión. Un único Contrato de Administración de Inversiones cubrirá cada una de sus cuentas del Programa. BCIS actúa en carácter de corredor introductor para el Custodio del Programa (Pershing LLC) en relación con el Programa. También deberá firmar los documentos de apertura de cuenta típicos requeridos por BCIS para cuentas nuevas. Asimismo, deberá firmar un documento mediante el cual se notifica al Custodio del Programa acerca de la autorización limitada de negociación que se nos otorga con respecto a sus cuentas del Programa y mediante el cual usted acepta indemnizar al Custodio del Programa de las medidas que tome por confiar en nuestras instrucciones de negociación. El Contrato de Administración de Inversiones, el Perfil de Inversión y otros documentos que requieran ser firmados, completados o entregados por el cliente en relación con el Programa se denominan “Documentación del Programa”.

Selección y Evaluación del Administrador del Portafolio

Esta sección incluye, entre otras cosas, información relacionada con LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS, LAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN Y EL RIESGO DE PÉRDIDA asociados con las cuentas del Programa.

Métodos de Análisis y Fuentes de Información

Nuestro asesoramiento para los participantes del Programa se concentra en el potencial para el crecimiento a largo y a corto plazo y/o el ingreso asociado con diversos valores, incluidas los valores de renta variable.

Nuestro Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados será responsable de la supervisión diaria y la selección de valores. Las políticas generales de inversión del Programa y las actividades del Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados serán supervisadas por nuestro Comité de Política de Inversiones (el “IPC”).

Somos los únicos responsables de la selección de los Fondos para los Modelos de Portafolios y la distribución de activos entre Fondos y clasificaciones de activos dentro de cada uno de los Modelos de Portafolios /objetivos de inversión. Sin embargo, cada uno de los Fondos que conforman los Modelos de Portafolios está administrado por un tercero asesor o administrador (conjuntamente, los “Administradores del Fondo”) que no es una filial nuestra.

El Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados utiliza un proceso de cuatro pasos en la construcción y el mantenimiento de los Modelos de Portafolios que consisten en (a) distribución estratégica de activos, (b) selecciones tácticas de modelos, (c) selección e implementación de Fondos y (d) monitoreo continuo y redistribución dentro de los Modelos de Portafolios.

Distribución de Activos. El Equipo de Modelos de Portafolios Diversificados usa diversas fuentes de información internas y externas a fin de formar una visión estrategice sobre las condiciones económicas, financieras y políticas que pueden afectar el escenario de inversiones nacional y global. Los factores que se tienen en cuenta incluyen las posibilidades de crecimiento, el análisis del ciclo empresarial, el análisis del mercado inmobiliario y el análisis de inflación.

Selecciones de Modelos. El Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados crea portafolios basados en objetivos con características únicas de distribución de activos y parámetros de volatilidad únicos para el(los) índice(s) de referencia del Modelos de Portafolio. Dado que el riesgo del portafolio está determinado por la correlación de los activos subyacentes del portafolio, la administración de riesgos se ejecuta principalmente al nivel del portafolio. La volatilidad se administra dentro de los Modelos de Portafolios por medio de la diversificación. Entre los factores que se tienen en cuenta en la evaluación de los mercados de valores de renta variable se incluyen las influencias económicas y de la industria y las valoraciones relativas, mientras que los factores tenidos en cuenta en la evaluación de los mercados de renta fija son las tasas de interés, los diferenciales de crédito, los flujos de efectivo y las valoraciones relativas.

Selecciones de Fondos. El Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados selecciona Fondos basándose en su evaluación de la combinación de Fondos que alcanzará de manera efectiva y eficiente el objetivo del Modelo de Portafolio. La selección de Fondos emplea una metodología de selección que consiste en el análisis de datos estadísticos relacionados la relacion de riesgo/retorno, teniendo en cuenta el desempeño del Fondo durante varios ciclos del mercado. El proceso es complementado por una revisión de la compañía del Fondo, los administradores o equipos de administración del Fondo y sus filosofías.

Monitoreo y Redistribución. El Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados monitorea la conducta de los Fondos que conforman los Modelos de Portafolios y considera la implementación de cambios en los Fondos o la distribución entre los Fondos, según sea necesario a fin de devolver los Modelos de Portafolios a sus parámetros deseados de riesgo y su distribución estratégica de activos a largo plazo.

Las fuentes utilizadas por el Equipo de Modelos de Portafolios Internacionales Diversificados incluyen conceptos de la Teoría Moderna sobre Portafolios, la información histórica del desempeño de la inversión calculada por los Fondos o proporcionada por otras fuentes independientes, prospectos del Fondo e informes periódicos presentados ante la SEC, materiales de investigaciones de terceros e información general acerca de la distribución de activos y la relacion entre riesgos y recompensas potenciales.

Riesgo de Pérdida

Según se indica anteriormente (consulta “Los Tipos de Inversiones que Realizamos”), los riesgos de inversión que suponen los Modelos de Portafolios incluyen los siguientes:

- Las inversiones en valores de renta variable son altamente volátiles y se encuentran sujetas al riesgo del mercado de valores, con la posibilidad de que los precios de los valores disminuyan en forma general. Los mercados de valores tienden a moverse en ciclos, con períodos de alza y de baja de precios.
- Los bonos (renta fija) y las tasas de interés tienen una relación inversa. Por ejemplo, cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos caen.
- Los Modelos de Portafolios que invierten en títulos de baja calidad crediticia (que comúnmente se denominan bonos chatarra) implican riesgos adicionales, debido a la calidad crediticia más baja de los valores en el portafolio. Por lo tanto, la inversión en bonos chatarra puede exponer a los clientes a un nivel más alto de volatilidad y mayor riesgo de incumplimiento.
- La inversión en valores internacionales (fuera de Estados Unidos) implica riesgos especiales, que incluyen mayor inestabilidad económica y política, así como riesgos de fluctuación de la moneda, que pueden ser aún mayores en mercados emergentes.
- Las inversiones en valores de renta variable de compañías pequeñas implican riesgos adicionales. Por lo general, las compañías más pequeñas tienen un riesgo más alto de fracasar y no están bien establecidas en comparación con las empresas más grandes, estables y con alto nivel de liquidez. Históricamente, los valores de renta variable de compañías más pequeñas han experimentado un mayor grado de volatilidad de mercado que el promedio general de mercado.
- Las inversiones en bienes inmuebles tienen varios riesgos, que incluyen la posible falta de liquidez y la devaluación basada en cambios económicos y reglamentarios adversos.
- El precio de los commodities, tales como el oro y la moneda, está sujeto a fluctuaciones sustanciales de precios durante períodos cortos y puede verse afectado por políticas impredecibles del ámbito monetario y político

internacionales. El mercado para los commodities no está reglamentado y la inversión concentrada puede conducir a una volatilidad de precios más alta.

Cálculo e Información de Desempeño

Obtenemos información sobre el desempeño de los Fondo de bases de datos fácilmente disponibles mantenidas por los Fondos o fuentes independientes. No calculamos el desempeño de los Fondo ni garantizamos la precisión de la información obtenida.

En el caso de los Modelos de Portafolios, nosotros (o un proveedor que seleccionemos) utilizamos información histórica de desempeño obtenida de los Fondos comprados para los Modelos de Portafolios o de fuentes independientes y nuestros registros a fin de calcular los retornos totales ponderados en el tiempo para cada uno de los Modelos de Portafolios. Donde la ley lo permite, pueden proporcionarse historiales de retornos de los Modelos de Portafolios a los clientes y a los clientes potenciales que califiquen. El desempeño de una cuenta del Programa de un cliente individual también se verá afectado por cualquier restricción que imponga el cliente en la administración de su cuenta del Programa. **El desempeño anterior no es indicador ni garantía de futuros resultados.**

Ciertos inversionistas sofisticados que consideran participar en el Programa pueden recibir el desempeño hipotético de los Modelos de Portafolios durante ciertos períodos históricos en presentaciones individuales. El desempeño hipotético de los Modelos de Portafolios no refleja la negociación real de los activos del cliente y no tiene en cuenta el Cargo del Programa y otros cargos y gastos asociados con éste. El desempeño de una cuenta del Programa de un cliente individual también se verá afectado por cualquier restricción que imponga el cliente en la administración de su cuenta del Programa. El desempeño real variará y no puede predecirse utilizando resultados hipotéticos.

El desempeño real de la cuenta del Programa de cada cliente se informa al cliente trimestralmente sobre la base de un retorno ponderado en el tiempo. **El desempeño anterior no es indicador ni garantía de resultados futuros.**

Información del Cliente Proporcionada a los Administradores del Portafolio

De conformidad con el Programa, no utilizamos los servicios de administradores de portafolio externos. Por lo tanto, no proporcionamos información relacionada con nuestros clientes a administradores de portafolio externos. Invertimos los activos de nuestros clientes en Fondos, pero no brindamos ninguna información relacionada con nuestros clientes a administradores de los Fondos.

Contacto del Cliente con los Administradores del Portafolio

De conformidad con el Programa, no utilizamos los servicios de administradores de portafolio externos. Por lo tanto, nuestros clientes no estarán en contacto con los administradores de portafolio externos conforme al Programa. Invertimos los activos de nuestros clientes en varios Fondos, pero nuestros clientes generalmente no tendrán contacto directo con los administradores de dichos Fondos. No obstante, no restringimos dicho acceso.

En relación con nuestros servicios de administración de inversiones, nuestros clientes tienen acceso a nuestros Asesores Financieros y otros representantes en cualquier momento, mediante previa notificación razonable.

Información Adicional

Esta sección te brinda información relacionada con nuestro HISTORIAL DISCIPLINARIO, nuestras OTRAS ACTIVIDADES EN LA INDUSTRIA FINANCIERA Y FILIALES, nuestro CÓDIGO DE ÉTICA, nuestras PRÁCTICAS DE CORRETAJE, nuestros procedimientos relacionados con la REVISIÓN DE CUENTAS, la REFERENCIACIÓN DE CLIENTES Y OTRAS prácticas de COMPENSACIÓN, prácticas de CUSTODIA, la FACULTAD DISCRECIONAL DE INVERSIÓN que nos otorgará si participa en el Programa, nuestras prácticas relacionadas con VALORES DEL CLIENTE CON DERECHO A VOTO (POR EJEMPLO, VOTO POR CARTA PODER), informacion sobre si es requerido que proporcionemos INFORMACIÓN FINANCIERA como parte de este Folleto, varios CONFLICTOS DE INTERESES que se presenten por nuestras relaciones, estructura de compensación y otros factores y si nos aplican a nosotros los REQUISITOS PARA ASESORES REGISTRADOS EN ESTADOS DE ESTADOS UNIDOS.

Información Disciplinaria

Se requiere que los asesores de inversión registrados revelen en sus folletos de declaración todos los hechos relevantes con respecto a cualquier evento legal o disciplinario que sea relevante para la evaluación de un cliente sobre la empresa de asesoramiento o la integridad de su administración. No tenemos ningún evento relevante para revelar.

Otras Actividades de la Industria Financiera y Afiliaciones

BCIS es una casa de bolsa registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) y un miembro de FINRA. BCIS, en carácter de corredor introductor, mantiene acuerdos de liquidación con Pershing, LLC, una compañía de BNY Securities Group que no es una filial nuestra, mediante los cuales Pershing liquida transacciones de valores revelando por completo lo que sea necesario. Según se describe con anterioridad, BCIS actuará como corredor introductor, y Pershing actuará en carácter de institución de administración y custodia de valores para las cuentas del Programa. Hemos celebrado un contrato de servicios con BCIS a fin de atender varios asuntos operacionales y las responsabilidades de las partes asociadas con el Programa. De conformidad con el contrato de servicios, nosotros

y BCIS, respectivamente, aceptamos indemnizar a la otra parte por ciertas pérdidas, responsabilidades, reclamos y gastos. El contrato de servicios puede ser rescindido por BCIS o nosotros en cualquier momento, mediante notificación proporcionada a la otra parte.

Con base en la similitud de las inversiones entre cuentas de clientes que tienen objetivos de inversión similares y el hecho de que podemos comprar valores para más de una cuenta simultáneamente, y la posible apariencia de similitud en el tratamiento de clientes, las cuentas de todos los clientes del Programa se manejan de conformidad con las siguientes condiciones básicas diseñadas para evitar la combinación de activos y/o la administración de cuentas de manera combinada de facto, lo que podría provocar la existencia de una compañía de inversiones. Los valores de cada cliente se mantienen en nombre de la persona designada únicamente para efectos administrativos, y la cuenta de cada cliente se mantiene como una cuenta separada. La participación usufructuaria del cliente en un valor no representa una participación indivisa en todos los valores que mantiene una institución de administración y custodia de valores, sino que más bien representa un interés directo y usufructuario en los valores en la cuenta.

Además, cada cliente retiene todos los derechos, otorgados de conformidad con las leyes federales de valores, de iniciar acciones legales directamente contra el emisor de cualquier valor subyacente en la cuenta del Programa del cliente. Asimismo, cada cliente del Programa puede retirar, hipotecar, votar y preñar valores en la cuenta del cliente notificándonos por escrito, y cada cliente tiene autoridad para imponer restricciones razonables en la administración de la cuenta del Programa del cliente. Tenemos derecho a rechazar cualquier restricción que determinemos que no es razonable, incluidas aquellas restricciones inconsistentes con los requisitos y objetivos del Programa correspondiente.

Código de Ética

Según lo requiere la ley, hemos adoptado un Código de Ética que establece las políticas y los procedimientos para manejar posibles conflictos de intereses que puedan surgir al proporcionarle servicios de asesoramiento.

Nuestro Código de Ética reconoce que somos un fiduciario y está diseñado para que cumplamos con nuestra obligación fiduciaria con usted estableciendo estándares de conducta para nuestros directores, funcionarios y empleados y exigiendo el cumplimiento de las leyes federales de valores.

Nuestro Código de Ética se basa en el principio de que nuestros empleados tienen una obligación con usted de atender sus asuntos, que incluyen sus transacciones personales de valores, de manera que puedan evitar 1) satisfacer sus intereses personales por encima de los suyos, 2) aprovechar de manera inadecuada su puesto de empleado y 3) cualquier conflicto de intereses real o potencial o cualquier abuso de su posición de confianza y responsabilidad.

Nuestro Código de Ética:

- Requiere que mantengamos la confidencialidad de su información;
- Prohíbe:
 - Abuso de información privilegiada (en caso de que poseamos información confidencial no pública relevante);
 - Difusión de rumores;
 - La aceptación de regalos e invitaciones que excedan los requisitos de nuestra política;
- Requiere que algunos de nuestros empleados informen sobre regalos e invitaciones de negocios:
- Requiere que algunos empleados obtengan autorización previa para sus transacciones personales de valores ;
- Requiere que algunos de nuestros empleados informen (de manera continua y trimestral) todas sus transacciones personales de valores (lo que denominamos “valores declarables”, según lo que requieran las regulaciones aplicables); y,
- Requiere que los funcionarios, directores y empleados cubiertos periódicamente certifiquen el recibo y lectura de nuestro Código de Ética, identifiquen miembros de su hogar y cualquier cuenta sobre la que tengan propiedad usufructuaria (es decir, que sean “titulares” de la cuenta o tengan “autoridad” sobre la cuenta) e identifiquen los valores que tengan en forma de certificados y todos los valores.

Además, nuestro Código de Ética establece que ningún director, funcionario o empleado puede negociar valores, ya sea personalmente o en nombre de otras personas, mientras posea información relevante confidencial con respecto a dichos valores, ni puede comunicar este tipo de información a otras personas, fuera de aquellas a quienes lo requiera y permita el Código de Ética.

Los requisitos de información de transacciones personales de valores de nuestro Código de Ética no corresponden a personas cuyas responsabilidades principales

son actuar en carácter de empleados de nuestra casa matriz, Compass Bank, y cuyas actividades en tal carácter se limitan a solicitar clientes en nuestro nombre.

Nuestra gerencia puede imponer la cantidad de sanciones que crea más adecuada en caso de infracción del Código de Ética.

Para recibir una copia de nuestro Código de Ética, debes contactarte con el representante de su cuenta o llamarnos al 832-204-1676.

Negociación Personal

Algunos de nuestros directores, funcionarios y empleados son considerados “Personas con Acceso” según nuestro Código de Ética. Las Personas con Acceso deben obtener autorización previa para todas las transacciones personales de valores salvo 1) las transacciones llevadas a cabo de conformidad con un plan de inversiones automáticas, 2) las transacciones de valores para cuentas sobre las cuales la Persona con Acceso no tiene influencia o control directo o indirecto y 3) negociaciones de Valores del Gobierno de los Estados Unidos, Valores de Agencias de los Estados Unidos, fondos comunes de inversión y fondos de mercado monetario.

Las siguientes personas se consideran “Personas con Acceso”:

- Todos nuestros directores y ciertos funcionarios, y
- Otros empleados y otro personal de asesoramiento que:
 - o Tenga acceso a información confidencial relacionada con compras y ventas de valores de cualquier cliente, o
 - o Se encargue de realizar recomendaciones de valores a clientes o tengan acceso a dichas recomendaciones que no son publicamente conocidas.

Por lo general, nuestros Asesores Financieros que, a su vez, son representantes registrados de BCIS y actúan como enlace del cliente para clientes que participan en el Programa no serán considerados Personas de Acceso, ya que no tendrán acceso a información confidencial respecto de las compras y ventas de valores de clientes, no realizarán recomendaciones a clientes relacionadas con compras o ventas de valores ni tendrán acceso a información confidencial asociada con dichas recomendaciones.

Nuestra Funcionaria Principal de Cumplimiento, Lauren Jordan, actúa en carácter de funcionaria de autorización previa. La Sra. Jordan no es una Persona con Acceso y, por lo tanto, sus transacciones personales no están sujetas a autorización previa. En caso de que el Funcionario Principal de Cumplimiento

no se encuentre disponible durante más de 48 horas, un miembro del Equipo de Cumplimiento de Inversiones de Compass Bank designado por el Funcionario Principal de Cumplimiento podrá actuar en carácter de funcionario de autorización previa en ausencia del funcionario antes mencionado.

Prácticas de Corretaje

De conformidad con la Documentación del Programa, los clientes que participan en el Programa designarán a BCIS como corredor introductor para los efectos del Programa, y al Custodio del Programa como custodio de los activos del Programa del cliente y como institución de administración y custodia de valores para transacciones realizadas en la cuenta del Programa del cliente. La cuenta del Programa del cliente será mantenida por el Custodio del Programa. Conforme a la Documentación del Programa, el cliente indicará a BCIS y a nosotros que ejecutemos todas las transacciones de valores dentro de la cuenta del Programa del cliente a través del Custodio del Programa, como institución de administración y custodia de valores. El Custodio del Programa actuará exclusivamente como agente en las transacciones de valores para la cuenta del cliente y, al dirigir las transacciones de valores para la cuenta del Programa del cliente al Custodio del Programa, el cliente puede estar privándose de un mejor precio en la ejecución de sus transacciones de valores por parte de otras casas de corretaje que no participan en el Programa. Sin perjuicio de lo anterior, nos reservamos el derecho de decidir llevar a cabo transacciones por medio de casas de corretaje que no sean el Custodio del Programa cuando la transacción no puede realizarse por medio de este debido a restricciones reguladoras o de otro tipo.

Negociaciones de Fondos

Dado que los precios de los ETFs (incluyendo ETFs fuera de los Estados Unidos) son fijados continuamente por el mercado, es posible que se negocien a precios que no sean el NAV. Aunque no anticipamos que los ETFs adquiridos para su cuenta del Programa cobren cargos de entrada o de venta diferidos, generalmente incurrirá en una comisión con la compra o venta del ETF (ya sean estadounidenses o Extranjeros), pero dichas comisiones se pagarán del Cargo del Programa, sin costo adicional para usted. La totalidad o parte de la comisión de ETF podría pagarse a una o más de nuestras filiales, incluyendo a BCIS.

Generalmente, se incurrirá en una comisión en relación con la compra o venta de ETFs. Dichas comisiones serán pagadas del Cargo del Programa o por nosotros de otra forma. La totalidad o parte de la comisión podría ser pagada a BCIS, nuestra filial.

Los fondos están sujetos a cargos y gastos adicionales. Lee arriba bajo el encabezado “Servicios, Cargos y Compensación”.

Confirmaciones de Transacciones de Valores

Se nos proporcionarán confirmaciones para transacciones como su administrador discrecional de inversiones. De conformidad con la documentación del programa, nos designa como su agente para los efectos del recibo y revisión de dichas confirmaciones, y solicita al Custodio del Programa que no le envíe por escrito confirmaciones actuales de transacciones relacionadas con transacciones dentro de la cuenta del programa y acepta que los estados de cuenta periódicos proporcionados por el Custodio de la Cuenta reemplazarán las confirmaciones de transacciones actuales. Los clientes pueden modificar su decisión respecto a la no recepción de confirmaciones por escrito de transacciones actuales mediante notificación por escrito con una anticipación razonable a nosotros, a BCIS y al Custodio del Programa; asimismo, pueden recibir copias de confirmaciones anteriores en cualquier momento y sin cargo solicitándolo por escrito. El Cliente no pagará un cargo distinto de renunciar a recibir confirmaciones por escrito de transacciones, y realizar dicha renuncia no es una condición para ingresar o participar en el Programa.

Revisión de Cuentas

Frecuencia de las Revisiones

Revisaremos toda la información relacionada con el desempeño de las cuentas del Programa de nuestros clientes según sea necesario y determinaremos el cumplimiento con la política escrita de inversiones del cliente y los atributos del desempeño del Programa. A fin de asegurarnos de que las inversiones de la cuenta cumplan con los objetivos de inversión del cliente, contactaremos al cliente al menos una vez por año para determinar si la situación financiera y los objetivos de inversión del cliente han cambiado y para darle al cliente la oportunidad de imponer restricciones razonables en la administración de la cuenta del Programa.

Métodos de Valoración de la Cuenta

El precio de los valores que posee el cliente será determinado por el Custodio del Programa de acuerdo con los procedimientos típicos del Custodio del Programa. No existe garantía de que cualquiera de las valoraciones provistas por el Custodio del Programa o que este obtenga de otras fuentes serán precisas. Ni nosotros ni BCIS seremos responsables de la valoración de los activos de la cuenta del Programa del cliente ni de ningún error cometido por el Custodio del Programa en el cálculo de los valores de estos, de ninguna

imprecisión en los valores recibidos por el Custodio del Programa de otras fuentes ni tampoco de la falta de disponibilidad de valores para algunos activos.

Informes del Cliente

El Custodio del Programa le brindará estados de cuenta periódicos que muestren todas las transacciones que se realizan en la cuenta del Programa durante el período cubierto por dicho estado, todos los cargos pagados por medio de la cuenta durante el período y una lista que identifique todos los activos que se encuentran en la cuenta al final del período. Los estados de cuenta periódicos serán provistos por el Custodio del Programa trimestralmente, y en cualquier mes en que se realicen transacciones en la cuenta del Programa del Cliente. A través de la Documentación del Programa, autorizará e instruirá al Custodio del Programa para que nos proporcione copias de todos los estados de cuenta periódicos y otros informes que el Custodio envía al cliente.

Asimismo, a través de la Documentación del Programa, el cliente acepta renunciar a la recepción de confirmaciones escritas de transacciones relacionadas con transacciones dentro de la cuenta del Programa del cliente y que los estados de cuenta periódicos proporcionados por el Custodio del Programa reemplazarán las confirmaciones de transacciones individuales.

Además de los estados de cuenta periódicos proporcionados por el Custodio del Programa, proporcionaremos a cada cliente que participa en un Programa estados de cuenta trimestrales por escrito sobre los activos en la cuenta del Programa del cliente, los valores que poseen (junto con su costo y valor de mercado actual) y los datos de desempeño para el período cubierto por dicho estado de cuenta.

Debe comparar de inmediato y con detenimiento los estados de cuenta que recibe del Custodio del Programa con los estados de cuenta que le proporcionamos, y notificarnos de inmediato a nosotros o al Custodio del Programa si advierte alguna discrepancia.

Tendrá la oportunidad de autorizar al Custodio del Programa a entregar estados de cuenta periódicos y otras comunicaciones relacionadas con su cuenta del Programa por medios electrónicos, en cuyo caso no recibirá copias impresas de ningún estado de cuenta periódico ni ninguna otra comunicación que se proporcione electrónicamente. Tendrá derecho a retirar su consentimiento para la entrega electrónica en cualquier momento.

Recomendaciones de Clientes y Otra Compensación

Acuerdos de Solicitante y Acuerdos de Referencia

Mantenemos ciertos acuerdos con personas afiliadas conforme a los cuales se les paga a dichas personas una compensación en efectivo por referenciar clientes que abren cuentas del Programa. Asimismo, podremos mantener acuerdos ocasionalmente con varias personas y entidades que no son filiales nuestras conforme a los cuales se les pagará a dichas personas o entidades una compensación en efectivo por referenciar clientes que abren cuentas del Programa. A continuación se describen brevemente los acuerdos de solicitud que mantendremos de conformidad con la Norma 206(4)-3 de la Ley de Asesores de Inversiones (la “Norma de Solicitud de Efectivo”). A nuestro exclusivo criterio, podemos aceptar o rechazar clientes potenciales.

Se prohíbe a todas las personas o entidades que actúan en carácter de solicitantes para nosotros y/o nos refieren clientes, excepto a nuestros Asesores Financieros, realizar recomendaciones de inversión y proporcionar asesoramiento en inversiones a clientes potenciales mientras actúan en nuestro nombre.

El monto de la compensación por referir o solicitar clientes pagado a un solicitante que no es nuestro empleado, funcionario ni director (o un empleado, funcionario o director de una de nuestras filiales) se divulgará a los clientes afectados. La compensación abonada a dichos solicitantes por proporcionar referidos no producirá cargos adicionales para el cliente que es recomendado.

Compensación de Nuestros Asesores Financieros

Nuestros Asesores Financieros, incluidas las personas que también son representantes registrados de BCIS y empleados de Compass Bank, recibirán compensación en relación con la apertura y el mantenimiento de cuentas del programa, incluida una parte del Cargo del Programa. Además, debe indicarse que:

- Nuestros Asesores Financieros también pueden ser representantes registrados de BCIS y/o empleados de Compass Bank y pueden recibir compensación (incluyendo la compensación por referidos) asociada con los servicios que BCIS, Compass Bank u otras filiales brindan a nuestros clientes.

- Nuestros Asesores Financieros pueden recomendar a sus clientes los servicios de BCIS, una casa de bolsa afiliada. BCIS brinda servicios de corretaje de valores minoristas, y BCIS y nuestros Asesores Financieros, en su carácter de representantes registrados de BCIS, recibirán compensación en relación con las transacciones de valores realizadas en nombre de nuestros clientes.

Otros

Mantenemos acuerdos de solicitud de conformidad bajo la Norma de Solicitud de Efectivo con ciertas personas afiliadas, que no son nuestros Asesores Financieros, y con ciertos terceros que no están afiliados. Las personas y entidades que actúen en carácter de solicitantes para nosotros en virtud de estos acuerdos de solicitud, con sujeción a ciertas condiciones y requisitos, son elegibles para recibir compensación por referirnos ciertas cuentas, pero dichos acuerdos de solicitud no corresponden al Programa o los programas de cuentas integrales que ofrecemos.

Custodia

Custodio del Programa e Institución de Administración y Custodia de Valores

De conformidad con la Documentación del Programa, los clientes que participan en el Programa designarán a BCIS como corredor introductor para los efectos del Programa, y al Custodio del Programa (Pershing LLC) como custodio de los activos del Programa del cliente y la institución de administración y custodia de valores para transacciones realizadas en la cuenta del Programa del cliente. La custodia de los activos de la cuenta del Programa del cliente se mantendrá con el Custodio del Programa y, en ningún caso, nosotros o BCIS tendremos la custodia de ningún activo de la cuenta. De conformidad con el Contrato de Administración de Inversiones del cliente, éste autorizará a BCIS y a nosotros para brindarle instrucciones al Custodio del Programa para la compra, la venta, la conversión, el intercambio u otra enajenación de cualquier activo en la cuenta del Programa del cliente, pero sólo con relación a la negociación por nuestra parte de los valores de conformidad con las disposiciones del contrato mencionado.

La cuenta del Programa del cliente será mantenida por el Custodio del Programa. Conforme a la Documentación del Programa, el cliente indicará a BCIS y a nosotros que ejecutemos todas las transacciones de valores dentro de la cuenta del Programa del cliente a través del Custodio del Programa, como

institución de administración y custodia de valores. El Custodio del Programa actuará exclusivamente como agente en las transacciones de valores para la cuenta del cliente y, al dirigir las transacciones de valores para la cuenta del Programa del cliente al Custodio del Programa, el cliente puede estar privándose de un mejor precio en la ejecución de sus transacciones de valores por parte de otras casas de bolsa que no participan en el Programa. Sin perjuicio de lo anterior, nos reservamos el derecho de decidir llevar a cabo transacciones por medio de casas de bolsa que no sean el Custodio del Programa, cuando la transacción no puede realizarse por medio de este debido a restricciones reglamentarias o de otro tipo.

Facultad Discrecional de Inversión

Nos otorgará una completa facultad discrecional de inversión conforme a los objetivos del Programa y su cuenta del Programa. Mediante esta, tendremos autorización plena para cambiar, sin su aprobación previa y sin previo aviso, las distribuciones determinadas y los Fondos y otros activos que conformen los Modelos de Portafolios respectivos, y para comprar y vender los activos de la cuenta que correspondan a los cambios en los Modelos de Portafolios. No obstante, el Modelo de Portafolio o los Modelos de Portafolio en los que se inviertan tus activos no se cambiarán sin su aprobación previa.

Asimismo, tendremos autorización discrecional para comprar, vender o intercambiar activos a fin de redistribuir las inversiones dentro de su cuenta, en la medida que sea necesario para mantener la distribución determinada de los Modelos de Portafolios, teniendo en cuenta los cambios en el valor de mercado de los valores u otras inversiones, ingresos, ganancias realizadas o no realizadas y otros factores y cualquier “tolerancia” mínima que establezcamos en el momento oportuno para los Modelos de Portafolios (“Tolerancia de Distribuciones Determinadas”). No estaremos obligados a redistribuir las inversiones dentro de su cuenta más de una vez cada tres meses o, en todo caso, a menos que la diferencia entre la distribución actual y las distribuciones determinadas, establecidas por el Programa, excedan las Tolerancias de Distribuciones Determinadas correspondientes.

Lea también arriba en el encabezado “Servicios, Cargos y Compensación – Los Servicios de Asesoramiento que Brindamos Conforme al Programa”.

Valores del Cliente con Derecho a Voto (por ejemplo, Voto por Carta Poder)

No votaremos, ni aconsejaremos acerca de cómo votar, cartas poderes para valores en su cuenta del Programa y, en caso de que surja alguna cuestión en la que se permita al titular de un valor u otro derecho en su cuenta del Programa votar u otorgar una carta poder, será el único responsable de determinar si votar o no o si se otorga o no una carta poder, así como la forma en que se deberá votar respecto dichos valores u otros derechos.

Si el Custodio del Programa recibe una notificación de una demanda o cuestión relacionada que afecta un valor mantenido en su cuenta del Programa, le remitirá dicha notificación. Será responsable de determinar la elegibilidad para presentar una reclamación con respecto a todas las demandas y de determinar todas las medidas que se tomarán o que no se tomarán con respecto a dichas demandas; asimismo, nosotros, el Custodio del Programa y BCIS no tendremos obligación de tomar dichas medidas o asesorarte en relación con las medidas mencionadas.

Información Financiera

No actuamos en carácter de custodio de los fondos o valores del cliente, y no requerimos el pago previo de cargos mayores a \$1,200 por cliente, o con una anticipación de seis meses o más. En consecuencia, no se requiere que se proporcione un estado contable con este Folleto de Declaración.

No tenemos ningún obstáculo financiero que nos impedirá cumplir con nuestros compromisos contractuales con los clientes.

No hemos estado sujetos a ninguna petición de quiebra en ningún momento, incluido el período transcurrido durante los últimos diez años.

Conflictos de Intereses

Resumen

Nosotros, BCIS y nuestras filiales realizamos, entre otras actividades, investigaciones, corretaje y servicios de asesoramiento en inversiones para clientes que no sean aquellos que participan en el Programa. Podemos brindar asesoramiento y tomar medidas en el cumplimiento de nuestras obligaciones con nuestros clientes (incluidos aquellos que también pueden ser participantes en el Programa) que pueden diferir del asesoramiento otorgado, o del momento y la naturaleza de la medida tomada en relación con un cliente que participa en un Programa. Además, podemos brindar asesoramiento y tomar medidas en el cumplimiento de nuestras obligaciones con uno o más clientes que difieren del

asesoramiento otorgado o de la medida tomada para otro cliente al mismo tiempo, o aproximadamente al mismo tiempo.

Nosotros, nuestras filiales y todos los funcionarios, directores, accionistas, empleados o sus familiares pueden tener un interés en los valores comprados para cuentas del Programa de un cliente de vez en cuando.

Algunos de nuestros funcionarios ejecutivos principales también actúan en tal carácter para nuestra casa matriz, Compass Bank. Nuestros empleados, que son los Asesores Financieros y actúan en carácter de asesores financieros para los clientes conforme a un Programa, también son, en muchos casos, representantes registrados de BCIS.

Conflictos de Intereses en Transacciones

Los Fondos que comprenden los Modelos de Portafolios se encuentran disponibles para clientes que participan en el Programa y para otros de nuestros clientes, así como para clientes de corretaje de BCIS. Se prevé que todas las negociaciones de fondos comunes de inversión de los Estados Unidos y fondos extranjeros similares se ejecutarán al NAV del fondo correspondiente en el momento de ejecución de la transacción de compra o venta. No obstante, un conflicto de intereses existe en la medida en que el fondo común de inversión de los Estados Unidos o las transacciones en fondos extranjeros similares que surjan de cambios en Modelos de Portafolios puedan ejecutarse en momentos distintos o a distintos precios, en el caso de los clientes que mantienen ciertas cuentas del Programa, y en el caso de nuestros clientes de asesoramiento en inversiones y/o clientes de corretaje de BCIS, cuyos portafolios contengan los mismos fondos fuera del Programa. Asimismo, los precios de los ETF son fijados continuamente por el mercado, y es posible que las negociaciones en ETF no se realicen al NAV del ETF. Por lo tanto, un conflicto de intereses también existe en la medida en que las negociaciones de ETF que surjan de cambios en los Modelos de Portafolios puedan ejecutarse en momentos distintos o a distintos precios, en el caso de los clientes que mantienen ciertas cuentas del Programa, y en el caso de nuestros clientes de asesoramiento en inversiones y/o clientes de corretaje de BCIS, cuyos portafolios contengan los mismos ETF. Es nuestra política distribuir, en la medida que sea operativamente factible y de otro modo práctico, las oportunidades de inversión para cada cliente durante un período de manera justa y equitativa para el resto de nuestros clientes.

Participación o Interés en Transacciones de Clientes

Nuestro Asesor Financiero también será un representante registrado de nuestra filial, BCIS, una casa de corretaje registrado y puede ser un representante de seguro con licencia de nuestra filial, BCIA, una agencia de seguro con licencia. En algunos casos, el Asesor Financiero, en su carácter de representante registrado de BCIS, puede recomendar fondos comunes de inversión, seguros de vida de inversión u otros productos de valores que no sean aquellos disponibles por medio del Programa. Además, en algunos casos, el Asesor Financiero, en su carácter de agente de seguros con licencia de BCIA, puede recomendar seguros de vida básicos o temporales u otros productos de seguros. El Asesor Financiero recibirá compensación en relación con dichas recomendaciones.

A veces, es posible que nuestro interés o el interés de nuestras personas relacionadas no coincida con el interés de la cuenta de un cliente; sin embargo, en ningún momento, nosotros ni ninguna persona relacionada recibiremos una ventaja adicional sobre los clientes con respecto a estas transacciones. Conservaremos un registro de las transacciones personales de valores. Hemos adoptado políticas y procedimientos razonablemente diseñados para detectar e impedir el abuso de información privilegiada. Además, hemos adoptado un “Código de Ética”, que se encuentra disponible para clientes o posibles clientes a solicitud. Lee arriba bajo el encabezado “Información Adicional - - Código de Ética”.

Somos una subsidiaria directa y en propiedad absoluta de Compass Bank, la subsidiaria bancaria líder de Compass Bancshares, Inc., una compañía controladora bancaria de Alabama. Asimismo, somos una subsidiaria indirecta de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”), un banco constituido de conformidad con las leyes de España, calificado para comerciar en los Estados Unidos como una compañía controladora bancaria y una organización bancaria extranjera. BBVA, Compass Bank y sus filiales pueden tener diversas relaciones bancarias, financieras o de servicios con corporaciones u otras empresas comerciales, cuyos valores podemos comprar o vender para las cuentas de sus clientes. BBVA, Compass Bank o sus filiales pueden recibir compensación de dichas corporaciones u otras empresas comerciales en el curso normal de sus actividades comerciales. Debido a los controles internos llevados a cabo por BBVA, Compass Bank y nosotros a fin de reducir cualquier posible conflicto de intereses creado por estas relaciones, las recomendaciones a nuestros clientes de asesoramiento, por lo general, se realizarán sin conocimiento de otras relaciones bancarias, financieras o de servicios entre BBVA, Compass Bank o sus filiales y los emisores de valores que recomendemos.

BBVA Compass Wealth Management (Administración Patrimonial de BBVA Compass), una división de Compass Bank (nuestra casa matriz), puede comprar o vender para clientes de fideicomiso, fiduciarios y de administración de inversión o recomendar que dichas cuentas compren o vendan valores del mismo tipo a los comprados o vendidos por nosotros para las cuentas de nuestros clientes.

Aunque no actuamos en carácter de principal en la compra o venta de valores, con un cliente o de otra forma, nuestra casa matriz (Compass Bank) es un operador de valores municipal y puede participar, en carácter de principal, en la suscripción, colocación y distribución de valores municipales. Es posible que recomendemos o compremos valores municipales suscritos, colocados o distribuidos por Compass Bank. Además, nuestra filial, BBVA Securities, Inc., es una casa de bolsa registrado que participa en una amplia variedad de actividades bancarias de inversión, incluidas la suscripción, la colocación y la distribución de valores corporativos y municipales. Es posible que recomendemos o compremos un valor corporativo o municipal suscrito, colocado o distribuido por BBVA Securities, Inc.

Nosotros, BBVA, Compass Bank y sus filiales mantenemos políticas y procedimientos para asegurarnos de que cualquier información relevante confidencial relacionada con valores que cotizan en bolsa que nosotros o nuestros empleados puedan obtener, incluso en virtud de relaciones bancarias y de otro tipo que pueda tener un emisor con nosotros, BBVA, Compass Bank o sus filiales no se utilice indebidamente de manera contraria a las leyes correspondientes.

Los activos de cuentas de clientes que se invierten en Fondos están sujetos a cargos y gastos por asesoramiento y de otro tipo, según lo establecido en el prospecto del fondo correspondiente y, aunque dichos cargos y gastos, por lo general, son pagados por el fondo, reducen el retorno general obtenido por el inversionista. Más aún, los activos de la cuenta de un cliente invertidos en acciones de Fondos, incluidos los fondos comunes de inversión de mercado monetario u otros vehículos de inversión a corto plazo, serán incluidos en el cálculo del valor de la cuenta para los efectos de calcular nuestros cargos por servicios de administración de inversión.

Nosotros, nuestros representantes y nuestras filiales podemos recibir cargos y otra compensación además de los cargos que le cobramos a tu cuenta por los servicios de administración de inversión. El monto de los cargos que recibimos

por brindar servicios de administración de inversión a sus cuentas del Programa no se verá reducido ni afectado de otra forma por la recepción por parte nuestra, de nuestros representantes o filiales de dichos cargos adicionales u otra compensación. Esto presenta un conflicto de intereses y nos brinda a nosotros o a nuestros representantes un incentivo para recomendar productos de inversión basándose en la compensación recibida, más que en las necesidades del cliente.

Además:

- Si BCIS actuó en carácter de corredor introductor al establecer su cuenta con Pershing, se le pagará a BBVA Compass Investment Solutions, Inc. una parte de los cargos, comisiones y otros cargos impuestos por Pershing.
- Si abre su cuenta del Programa con valores comprados anteriormente por medio de un corredor introductor (incluido BCIS), o unos de nuestros representantes, tal vez ya haya pagado una comisión en la compra al corredor introductor, a nuestro representante, o a ambos. Del mismo modo, si abre su cuenta del Programa con el producto en efectivo de la venta de valores por medio de un corredor introductor (incluido BCIS) o nuestro representante, el corredor introductor, nuestro representante o ambos, tal vez ya hayan recibido comisiones de la venta.
- Si BCIS actúa en carácter de corredor introductor en relación con el establecimiento de su cuenta de custodia con Pershing, BCIS recibirá comisiones si determinamos comprar o vender ETF para su cuenta.

Nuestros clientes de las cuentas del Programa tienen la opción de obtener los productos de inversión que recomendamos por medio de casas de corretaje u otros agentes que no son nuestras filiales.

Compensación de Fondos

BCIS ha celebrado y podrá celebrar de vez en cuando, contratos con diversas familias de Fondos de Inversión conforme a los cuales BCIS tendrá derecho a recibir Compensación Relacionada con Fondos en relación con la inversión de activos de los clientes en acciones de uno o más Fondos patrocinados o distribuidos por tales familias de Fondos (las “Familias de Fondos Correspondientes”). Además, conforme a los contratos de BCIS con Familias de Fondos Correspondientes (o conforme a contratos por separado), BBVA tendrá derecho a recibir Compensación Relacionada con Fondos en conexión con la

inversión de activos por sus filiales (incluyendo BCIS y BWS) en acciones de diversos Fondos. Los contratos de Compensación Relacionada con Fondos de BCIS y BBVA corresponderán a la inversión de los activos del Programa de un cliente en Fondos que estén cubiertos por tales contratos, lo que resultará en la recepción de una compensación adicional en la forma de Compensación Relacionada con Fondos por parte de nosotros, BCIS, BBVA u otras de nuestras filiales. La Compensación Relacionada con Fondos consistirá generalmente en uno o más de los siguientes tipos de pago de compensación:

- **Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución:** Comisiones periódicas continuas (mensuales, trimestrales o anuales) “por distribución” y otros cargos pagaderos por el Fondo o por su patrocinador, administrador, distribuidor, el agente de transferencias u otro prestador de servicios al Fondo en reconocimiento de la inversión de los activos del Programa en el Fondo o en consideración de diversos servicios brindados al Fondo o al patrocinador, administrador, distribuidor, agente de registro de transferencias u otro prestador de servicios al Fondo (incluidas, entre otros, los cargos 12b-1 (en el caso de Fondos US) o cargos similares, comisiones de intermediarios, cargos de distribución, cargos por mantenimiento de cuenta, cargos por servicios administrativos, servicios de accionistas y de enlace, y cargos similares); y
- **Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo:** Otros tipos de compensaciones, incluidos, entre otros, pagos continuos de participación en ingresos, pagos por ventas, pagos por apoyo administrativo y de mercadeo, pagos por apoyo de procesamiento, reembolso de gastos y por artículos promocionales, y otras formas de pagos y beneficios, designados para otorgar incentivos a BCIS o sus filiales (incluidos nosotros) para invertir los activos de los clientes en uno o más Fondos (denominados conjuntamente como “Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo”).

En la medida de lo permitido por las leyes correspondientes, BCIS, BBVA u otras de nuestras filiales podrán, directa o indirectamente, pagar o de otra forma compartir con nosotros u otras de nuestras filiales, la totalidad o una porción de la Compensación Relacionada con Fondos. En algunos casos, la Compensación Relacionada con Fondos podrá ser compartida con nosotros en la forma de crédito por ganancias internas.

Actualmente, esperamos adquirir fondos para las cuentas del Programa de las Familias de Fondos Correspondientes que acepten pagar una Compensación

Relacionada con Fondos a BCIS, BBVA u otras de nuestras filiales. La cantidad y el tipo de Compensación Relacionada con Fondos y demás beneficios recibidos por BCIS, BBVA, nosotros o cualquiera de nuestras otras filiales variarán de acuerdo con el tipo de Fondo adquirido (por ejemplo, ya sea que el Fondo invierta principalmente en instrumentos de renta fija o de renta variable), la familia de fondos correspondiente o el patrocinador y la clase de acciones adquiridas. Estos acuerdos crean conflictos de interés que pueden influir en las decisiones y recomendaciones de inversión realizadas por nosotros o nuestro representante. Todas las Compensaciones Relacionadas con Fondos serán en adición al Cargo del Programa pagadero a nosotros.

Actualmente, esperamos utilizar los Fondos de las siguientes familias de fondos en los Portafolios Modelo:

Franklin-Templeton
MFS Meridian
Schroders
AIM/Invesco

En el caso de cada una de estas familias de fondos, más adelante encontrará información relativa al Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución y los Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo que actualmente son pagaderos a BCIS conforme a los acuerdos celebrados con tales familias de fondos:

[Consulte la tabla en la siguiente página]

Familia de Fondos/Tipo de Fondo		Cargo por Servicio Compensación por Comisiones de Distribución	Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo
Fondos Franklin Templeton (consulte la Nota 1)			
	Fondos de Renta Variable	0.50%*	0.20% - 0.30%*
	Fondos de Renta Fija	0.30%*	0.10 – 0.20%*
	Fondos de Mercado Monetario	0.10%*	No corresponde
	Fondos de Mercados Emergentes	0.50%*	0.20% - .30%*
	Fondos de Bonos de Alto Rendimiento	0.40%*	0.10% - 0.20%*
Fondos MFS Meridian (consulte la Nota 2)			
	Fondos de Renta Variable	0.75%*	0.20% - 0.25%*
	Fondos de Renta Fija	0.50%*	0.10 – 0.15%*
Fondos Schroders			
	Consulte la Nota 3	BCIS recibe una porción de los cargos administrativos y de distribución estipulados conforme al prospecto del fondo (consulte la Nota 3)	No corresponde
Fondos AIM/Invesco			
	Portafolio Líquido Global en Dólares Estadounidenses	0.00% - 0.40%* (Consulte la Nota 4)	No corresponde

* Porcentaje de los activos invertidos en el fondo respectivo.

Nota 1: El nivel de Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo pagaderos a BCIS varía de acuerdo con el total de los activos de los clientes de BCIS (incluidos los clientes que participan en el Programa) invertidos en la clasificación particular de los Fondos Franklin-Templeton. Por ejemplo, si el total de activos invertidos en fondos de renta variable es menor de \$25 millones, la tasa de los Pagos Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo será del 0.20%, si el total de activos invertidos está entre \$25 y \$50 millones, la tasa de los Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo será del 0.25%, y si el total de activos invertidos es de más de \$50 millones, la tasa de los Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo será del 0.30%.

Nota 2: El nivel de Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo pagaderos a BCIS varía de acuerdo con el total de los activos de los clientes de corretaje de BCIS (incluidos los clientes que participan en el Programa) invertidos en la clasificación particular de los Fondos MFS Meridian. Por ejemplo, si el total de activos invertidos en fondos de renta variable es menor de \$25 millones, la tasa de la Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo será del 0.20%, si el total de activos invertidos está entre \$25 y \$50 millones, la tasa de la Compensación por Participación en los Ingresos

del Fondo será del 0.25%, y si el total de activos invertidos es de más de \$50 millones, la tasa de la Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo será negociada entre MFS Meridian y BCIS (esperando que sobrepase el 0.25%).

Nota 3: El Cargo por Servicio o Compensación por Distribución a pagar será en la forma de un “Reembolso al Distribuidor”, que se calcula como un porcentaje de los cargos administrativos y de distribución por pagar a Schroders de acuerdo con el prospecto del fondo correspondiente. BBVA también tiene derecho a recibir un “Reembolso al Distribuidor” por parte de Schroders. El nivel del Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución a pagar a BCIS y BBVA varía dependiendo del total de los activos de los clientes de BBVA y sus filiales (incluidos los clientes de corretaje de BCIS y los clientes que participan en el Programa) invertidos en los Fondos Schroders en todo el mundo.

<u>Nivel de Inversión en Fondos Schroders por BBVA y sus Filiales en Todo el Mundo</u>	<u>Porcentaje de los Cargos Administrativos y de Distribución por Pagar a BBVA</u>	<u>Porcentaje de los Cargos Administrativos y de Distribución por Pagar a BCIS</u>
800 millones de euros o menos	0.075%	0.425%
Más de 800 millones de euros	0.0825%	0.4675%

La inversión total de BBVA y sus filiales (incluidos BCIS y nosotros) en los Fondos Schroders es menor de 800 millones de euros y, por lo tanto, BCIS actualmente tiene derecho a recibir un Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución equivalente al 0.425% de los cargos administrativos y de distribución de Schroders, y BBVA tiene derecho a recibir un Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución equivalente al 0.075% de los cargos administrativos y de distribución de Schroders. Debido a que los cargos administrativos y de distribución de Schroders también varían dependiendo del tipo de fondo (por ejemplo, los fondos de renta variable actualmente le pagan a Schroders un porcentaje combinado del 2.00% en los cargos administrativos y por intermediación, y los fondos de renta fija le pagan un porcentaje combinado del 1.25% en tales cargos), el Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución pagaderos a BCIS y BBVA también variará dependiendo del tipo de fondo utilizado para las cuentas del Programa. La tasa máxima actual de los cargos administrativos y de intermediación por pagar a Schroders es del 2.00 %, por lo que el nivel máximo del Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución pagaderos a BCIS y BBVA como un porcentaje de los activos del fondo es de 0.85% y 0.15%, respectivamente. Si la inversión total de BBVA y sus filiales (incluidos BCIS y nosotros) en los Fondos Schroders excediera los 800 millones de euros y la tasa máxima de los cargos de mantenimiento y de intermediación por pagar a Schroders se mantuvieran sin cambios, el nivel máximo del Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución pagaderos a BCIS y BBVA como un porcentaje de los activos de los fondos sería de 0.935% y 0.165%, respectivamente.

Nota 4: Los Portafolios Modelo se invertirán en la clase de Acciones de Inversionistas del Portafolio Líquido en Dólares Estadounidenses de AIM/Invesco (AIM/Invesco US Dollar Liquidity Portfolio). El cargo por servicios a accionistas a una tasa anual máxima del 0.90% será pagadera de los activos de los fondos al Custodio del Programa. El Custodio del Programa compartirá con BCIS una parte de su cargo por servicios a accionistas, la cual varía dependiendo de los saldos promedio de los fondos mantenidos por los clientes de BCIS en un grupo identificado de fondos, incluido el Portafolio Líquido en Dólares Estadounidenses de AIM/Invesco, de la siguiente manera:

<u>Saldos Promedio de los Fondos en un Grupo de Fondos</u>	<u>El Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución por pagar a BCIS (señalado como un % de los activos invertidos en el Portafolio Líquido en Dólares Estadounidenses de AIM/Invesco).</u>
\$0 – \$999,999	0.00%

\$1 millón - \$4,999,999	0.25%
\$5 millones - \$9,999,999	0.30%
\$10 millones - \$49,999,999	0.35%
\$50 millones - \$99,999,999	0.40%

La tasa actual de los Cargos por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución pagaderos a BCIS en relación con la inversión de los activos del Programa en el Portafolio Líquido en Dólares Estadounidenses de AIM/Invesco es del 0.00%.

También podemos utilizar los Fondos Globales BlackRock en los Portafolios Modelo. El distribuidor de los Fondos Globales BlackRock ha aceptado pagar a BCIS el Cargo por Servicio a Fondos o Compensación por Distribución en la forma de un “Pago al Distribuidor” en relación con la inversión de los activos de los clientes (incluidos los activos de los clientes que participan en el Programa). Actualmente, el “Reembolso al Distribuidor” es un monto equivalente al 50% de los cargos administrativos de los fondos correspondientes. Además del “Reembolso al Distribuidor” pagadero a BCIS, BlackRock realizará pagos adicionales a la Plataforma Global de BBVA conforme a un contrato maestro por separado.

En 2010, los Pagos por Compensación por Participación en los Ingresos del Fondo a BCIS con respecto a las inversiones en los Fondos Franklin-Templeton y MFS Meridian sumaron \$381,320.24 y \$127,548.03, y el Cargo por Servicio de Fondos o Compensación por Distribución por la inversión en los fondos de Schroders sumó \$252,499.05, mientras que las inversiones en los Fondos Globales BlackRock totalizaron \$26,509.90. La información relativa a la totalidad de la Compensación Relacionada con Fondos recibida por BCIS de cada una de las Familias de Fondos Correspondientes, incluidos los años anteriores o posteriores a 2010, está disponible a solicitud.

Requisitos para Asesores Registrados en el Estado

Somos un Asesor Registrado en la Comisión de Bolsa y Valores (SEC), no un Asesor Registrado en el Estado. Por ello, este punto no nos corresponde a nosotros.