



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 BBVA CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 21 de febrero de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm2.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones del BBVA Cash Dólares – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre de 2017 del Fondo y de BBVA Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

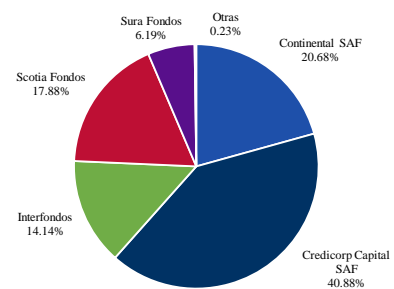
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	30.03% en Patrimonio y 43.18% en participes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda de primer orden en dólares.	Patrimonio (US\$):	482.45 millones
N° de Participes:	19,549	Duración:	0.23 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.28%	Valor Cuota (US\$):	105.8818

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/6,137 millones
N° de Fondos Mutuos:	21
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	20.73%

Participación Patrimonial por SAF al 31 de diciembre de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio del BBVA Cash Dólares (en adelante el Fondo) en AA+fm.pe, así como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm2.pe.

La decisión del Comité de mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio se soporta en la calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio de inversiones del fondo, pues si bien las inversiones en instrumentos de categoría I disminuyeron de 97.47% en setiembre a 95.58% al cierre de 2017, se mantiene en niveles acorde con el objetivo del equipo gestor del Fondo de no invertir más del 5.00% del portafolio en instrumentos de categoría II. Además, la clasificación recoge, la diversificación del portafolio por emisor e instrumento, la experiencia y gestión del equipo gestor, el cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo del grupo económico al cual pertenecen.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado, se sustenta en el nivel de duración modificada promedio del portafolio, no presentando variaciones significativas al situarse en 0.23 años al cierre de diciembre de 2017 (0.24 años en setiembre), manteniendo al Fondo con una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, es considerado un factor positivo, la elevada liquidez de los activos que conforman el portafolio, la baja concentración en los diez principales partícipes y el nivel de cobertura que los activos más líquidos les brindan a estos últimos.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en su nivel de Riesgo Crediticio y/o de Riesgo de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento en la tenencia de activos AAA dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que no generen riesgo de mercado al Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento sostenido en instrumentos de categorías distintas a I y/o en activos sin clasificación de riesgo.
- Disminución en la tenencia de activos de categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que brindan los mismos a los diez principales partícipes en el patrimonio.
- Devaluación del Dólar americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte generalizado de crecimiento, especialmente marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta disminuyó desde 3.2% alcanzado en 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

En el segmento de Fondos Mutuos de muy corto plazo en moneda extranjera, se evidenció un comportamiento negativo, de tal manera que el patrimonio administrado disminuyó en 0.02% en el cuarto trimestre de 2017 (-16.14% en términos interanuales) y el número de partícipes en 4.63% (-5.15% en los últimos 12 meses).

BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

BBVA Asset Management Continental Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) inició operaciones en 1997 como una sociedad administradora de fondos mutuos con la denominación Continental S.A. SAF, obteniendo en el año 2007 la autorización de funcionamiento como administradora de fondos de inversión.

Posteriormente, en Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se aprobó modificar la denominación social de la Sociedad de Continental S.A. SAF por la actual: BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos. La SAF tiene como objetivo dedicarse únicamente a la administración de fondos autorizados por la SMV, además de a la compra y venta de valores.

La SAF es subsidiaria del BBVA Banco Continental, la cual posee el 100% de las acciones con derecho a voto representativas del capital social emitido. Además de la SAF, el BBVA Banco Continental tiene otras subsidiarias, tales como: (i) Continental Sociedad Agente de Bolsa S.A.; (ii) Continental Sociedad Titulizadora S.A.; e, (iii) Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A.

BBVA Continental y las subsidiarias antes mencionadas integran el Holding Continental, junto con Comercializadora Corporativa S.A.C. y BBVA Consumer Finance. Cabe mencionar también que el accionista mayoritario del BBVA Banco Continental es el Holding Continental, que a su vez pertenece al Grupo BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) y al Grupo Brescia.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF administraba 21 fondos mutuos que en conjunto sumaban un patrimonio total de S/6,136.96 millones, reflejando un incremento de 4.46% en el trimestre y 15.51% en comparación al cierre de 2016, dinámica que si bien fue positiva, fue menor a la observada para el promedio del sistema de fondos mutuos en ambos casos, por lo cual la participación de mercado disminuyó ligeramente a 20.68% (21.30% y 21.04% a diciembre de 2016 y setiembre de 2017, respectivamente), aunque la SAF se mantuvo en el segundo lugar.

En el número de partícipes también se observó una tendencia positiva al pasar de tener una participación de mercado de 31.91% en setiembre a 32.01% en diciembre de 2017, manteniéndose como la SAF con mayor número de partícipes en el sistema de fondos mutuos con 141,858 al corte de análisis.

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Directorio, equipo gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe.

Al respecto, cabe destacar que en el trimestre se incorporó al equipo, el señor Oscar Pascual Gutierrez, como Responsable de Riesgos, Valoración y Performance, cargo que se encontraba vacante, y miembro del Comité de Inversiones. Además, se incorporó a dicho Comité, el señor Julio Cubillas Rodríguez.

BBVA CASH DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

El BBVA Cash Dólares tiene como objetivo colocar sus recursos en instrumentos de deuda predominantemente en dólares americanos y de muy corto plazo (duración promedio de hasta 90 días y vencimiento de cada uno de sus instrumentos no exceda 360 días), los mismos que podrán ser colocados indistintamente en el mercado local o extranjero y presentar una alta calidad crediticia, de acuerdo a lo establecido en la política de inversiones.

El rendimiento mensual del fondo es comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de depósitos a plazo a 30 días en dólares americanos de las tres principales entidades bancarias locales (por tamaño de pasivos). El resultado del mencionado promedio será utilizado como indicador de comparación del Fondo a manera de *benchmark*. Con la finalidad de superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe.

Adicionalmente, la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

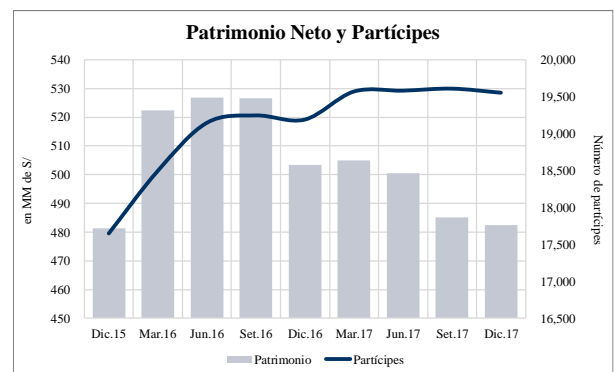
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo Mutuo.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas

pertencientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF viene cumpliendo con los Límites de Inversión establecidos para el BBVA Cash Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

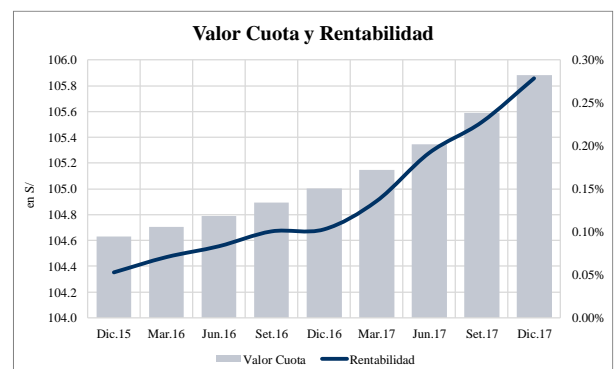
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del ejercicio 2017, el patrimonio administrado por el BBVA Cash Dólares disminuyó a US\$482.45 millones (US\$485.01 millones a setiembre de 2017), lo cual representó una reducción de 0.53% en el trimestre y 4.15% en los últimos 12 meses. Mientras que, en número de partícipes se evidenció un comportamiento mixto, ya que disminuyó en 0.28% en el trimestre; pero se incrementó en 1.89% en términos interanuales, registrando un total de 19,549 partícipes, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el periodo evaluado, el valor cuota del Fondo mantuvo un comportamiento positivo, al pasar de US\$105.5873 a US\$105.8818 entre setiembre y diciembre de 2017, alcanzando una rentabilidad nominal trimestral de 0.28% e interanual de 0.84%, situándose por encima de lo registrado el trimestre anterior (0.23% y 0.66%, respectivamente), sustentando en los mejores rendimientos obtenidos a partir de las inversiones en depósitos a plazo y bonos. En el siguiente gráfico se presenta un mayor detalle de la evolución del valor cuota y la rentabilidad trimestral:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

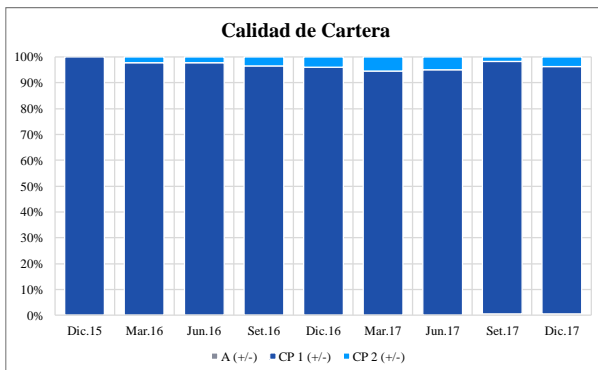
Riesgo Crediticio

En el trimestre evaluado la posición en instrumentos de primera categoría se ajustó al pasar de 97.47% en setiembre a 95.58% al cierre de 2017 de 2017. Sin embargo, es de mencionar que se encuentra en niveles acorde al objeti-

vo del equipo gestor del Fondo, que es tener un máximo de 5.00% en Categoría II.

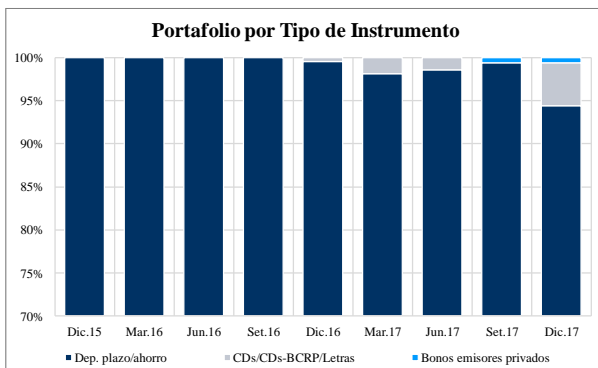
En línea con lo anterior, la concentración en activos de Categoría II se ubicó en 4.42% a diciembre de 2017 (2.53% a setiembre), y considera inversiones en tres emisores, que incluyen depósitos a plazo en Banco Bradesco, depósitos a plazo en Santander Brasil y bonos corporativos del Banco GNB Sudameris.

En cuanto al detalle de las clasificaciones de riesgo por instrumento, la mayor concentración continúa siendo en instrumentos de corto plazo clasificados en CP 1 (+/-) con 95.58% a diciembre de 2017 (97.47% a setiembre). Le siguen, los activos CP 2 (+/-) que se incrementaron de 1.90% en setiembre a 3.79% al cierre de 2017. Además, se mantiene una inversión en un instrumento A por 0.63% vinculada a la inversión en bonos corporativos del Banco GNB Sudameris, tal como se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, se tienen cuatro tipos de activos, siendo relevante mencionar la nueva posición en certificados de depósitos privados que concentran el 4.98% de la cartera, situándose como el tercero de mayor relevancia. Sin embargo, se mantiene la mayor concentración de inversiones en depósitos a plazo con 67.53% a diciembre de 2017, a pesar de que disminuyeron su participación respecto a setiembre (77.54%). Los depósitos de ahorro pasaron a representar 21.83% en setiembre a 26.86% al corte de análisis, mayor detalle en el siguiente gráfico:

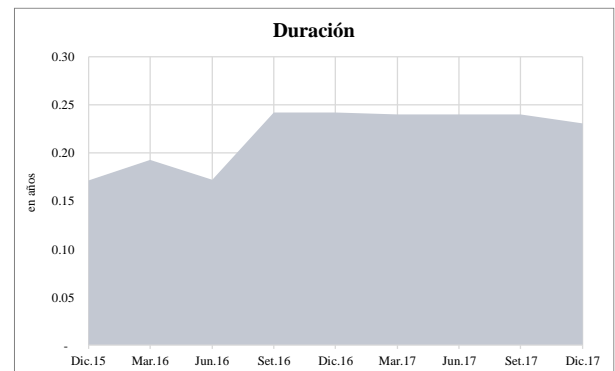


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, en la diversificación del portafolio de inversiones del Fondo se observa un comportamiento mixto, dado que en número de emisores se refleja un incremento de 14 a 19 entre setiembre y diciembre de 2017, mientras que el número de instrumentos disminuye de 70 a 61 en el mismo periodo. En tanto, la mayor concentración individual por emisor se encuentra en el BBVA NY con 13.46% y por instrumento corresponde a un depósito de ahorro en el BBVA Continental con el 12.09%.

Riesgo de Mercado

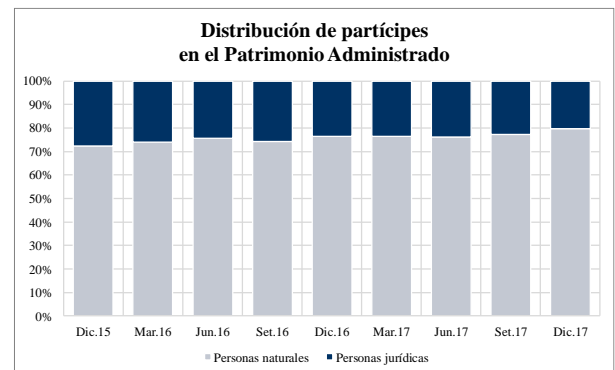
Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada del portafolio del Fondo se situó en 0.23 años, no presentando mayores cambios en comparación a setiembre (0.24 años), tal como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El nivel de duración modificada del portafolio mantiene al Fondo con una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

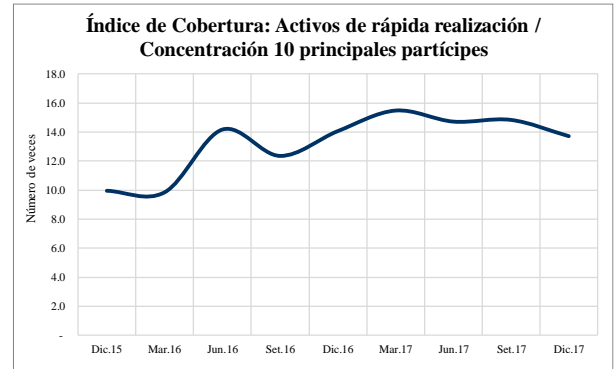
En lo que respecta al perfil de los partícipes del Fondo, la mayor concentración se mantiene en personas naturales, destacando el incremento de participación por segundo trimestre consecutivo, tanto en el patrimonio administrado al pasar de 77.18% en setiembre a 79.72% al cierre de 2017, como en número de partícipes que aumentó de 91.92% a 92.21% en similar periodo de análisis. Por lo anterior, la participación de las personas jurídicas en el patrimonio descendió a 20.28% y en el número de partícipes a 7.79%, como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

A pesar de la mayor participación de personas naturales, el ratio de concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado se incrementó de 6.69% a 6.87 entre setiembre y diciembre de 2017.

Finalmente, en relación a las inversiones en instrumentos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), estas se ajustan de 99.37% en setiembre a 94.39% en diciembre de 2017, aunque se mantienen en niveles elevados. Dicha disminución, sumado a la mayor concentración de los principales partícipes, repercutió en una disminución del indicador de cobertura de los activos más líquidos respecto a la concentración en los diez principales partícipes, el cual pasa de 14.86 veces a 13.73 veces entre trimestres, tal como se puede observar en la ilustración a continuación.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Dólares – FMIV

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	6,446,109	10,461,049	6,270,864	4,606,123
Venta de inversiones	6,440,910	10,453,856	6,256,574	4,583,679
Intereses y rendimientos	5,199	7,630	14,397	22,086
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	(437)	(107)	(501)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	860
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	6,445,630	10,459,733	6,264,761	4,592,335
Costo de enajenación de inversiones	6,440,799	10,453,856	6,256,572	4,583,799
Remuneración a la Sociedad Administradora	3,991	5,333	7,453	7,777
Contribución con carácter de tributo	405	543	735	679
Resultado por diferencia de cambio, neto	435	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	78
Otros gastos operacionales	2	1	2	3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	479	1,316	6,103	13,788
PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	0.06%	0.10%	0.37%	0.85%
ROAA	0.06%	0.10%	0.37%	0.85%
Pasivo / Patrimonio	0.04%	0.04%	0.05%	0.04%

BBVA Asset Management Continental SAF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja y bancos	200	14,096	8,954	6,685
Inversiones negociables	63,675	56,473	40,030	46,175
Remuneración por cobrar FM	4,038	3,834	4,558	5,305
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Otros activos	101	165	167	122
Total Activo Corriente	68,014	74,568	53,709	58,288
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	26	20	14	10
Activos intangibles	-	30	39	59
Impuesto a las ganancias diferido	259	180	135	5,649
TOTAL ACTIVO	68,299	74,798	53,897	64,005
Impuesto a las ganancias y participaciones corrientes	427	335	214	6,196
Cuentas por pagar comerciales	151	268	240	54
Cuentas por pagar a la principal	11,085	11,048	6	13
Otras cuentas por pagar	481	497	585	-
Compensación por tiempo de servicio	753	959	990	36
Provisiones	108	106	161	1,403
Total Pasivo Corriente	13,005	13,213	2,196	7,703
Impuestos diferidos	-	-	-	320
TOTAL PASIVO	13,005	13,213	2,196	8,023
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	3,837
Resultados no realizados	-	(145)	-	190
Resultados Acumulados	20,654	26,774	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	11,120	11,436	11,371	14,091
TOTAL PATRIMONIO	55,294	61,585	51,701	55,983
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,299	74,798	53,897	64,005

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS	39,558	39,631	41,110	49,294
Remuneración de los fondos	39,413	39,512	41,010	49,212
Otros	145	119	100	81
EGRESOS	(25,940)	(26,677)	(27,345)	(31,826)
Gastos administrativos y generales	(5,404)	(6,342)	(6,303)	(6,462)
Servicios prestados por la Principal	(20,098)	(20,148)	(20,895)	(24,986)
Otros	(438)	(187)	(147)	(377)
Utilidad Operativa	13,618	12,954	13,765	17,468
Ingresos financieros	1,712	1,659	2,435	2,185
Gastos financieros	(44)	(620)	-	-
Diferencia en cambio	477	1,488	(366)	(8)
Utilidad antes de impuestos	15,763	15,481	15,834	19,645
Impuesto a la renta	(4,643)	(4,045)	(4,463)	(5,554)
Utilidad neta del periodo	11,120	11,436	11,371	14,091

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	21.09%	19.57%	20.07%	26.17%
ROAA	17.46%	15.98%	17.67%	23.90%
Pasivo / Patrimonio	23.52%	21.45%	4.25%	14.33%
Activo corriente / Pasivo corriente	5.23	5.64	24.46	7.57

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Cash Dólares - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (30.09.17)**	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm2.pe	Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 30 de noviembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Gonzalo Camargo Cárdenas	Presidente
Jaime Azcoiti Leyva	Director
Javier Balbin Buckley	Director
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Director
María Pérez Suárez	Director

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 31.12.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Javier Swayne Kleiman	Gerente General
Diego Icaza Pedraz	Responsable de Inversiones y Productos
Oscar Pascual Gutierrez	Responsable de Riesgos, Valorización & Performance
Nancy Ramírez Gastón Hernández	Responsable de Planificación Financiera
Jaime Arce Tellez	Responsable de Administración y Operaciones
Ana Karina Cáceres Jerí	Responsable Comercial
Eder Neyra Díaz	Funcionario de Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
Javier Swayne Kleiman
Alejandro Barreda Solís
Diego Icaza Pedraz
Oscar Pascual Gutierrez
Julio Cubillas Rodriguez

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES

BBVA Cash Dólares	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	0%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	100%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP-1 en Corto Plazo	0%	100%
A+ hasta A- en Largo Plazo y CP-3 en Corto Plazo	0%	75%
BBB+ hasta BB- en Largo Plazo	0%	50%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.