



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 BBVA CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de setiembre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@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 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 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.

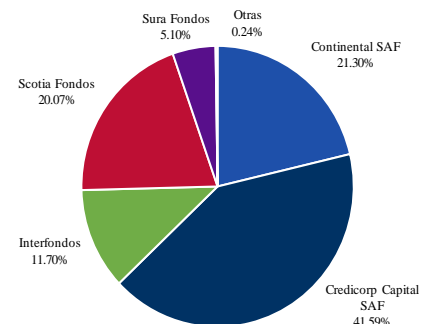
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	28.63% en Patrimonio y 41.24% en partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda de primer orden en dólares.	Patrimonio (US\$):	500.41 millones
N° de Partícipes:	19,577	Duración:	0.24 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.19%	Valor Cuota (US\$):	105.3475

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,658 millones
N° de Fondos Mutuos:	20
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	21.30%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación asignada 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.

En cuanto al Riesgo Crediticio, si bien se decidió mantener la clasificación de riesgo otorgada, la misma se mantiene bajo presión, toda vez que si bien mejoró la calidad crediticia del portafolio, esta no se encuentra en niveles acorde con la clasificación asignada. En este sentido, los activos clasificados en primera categoría se situaron en 94.92% al finalizar el trimestre, debiendo incrementar la participación a niveles por encima del 95.00% de manera sostenida en los siguientes trimestres, caso contrario se podría revisar la clasificación. Asimismo, la clasificación considera la diversificación del portafolio por emisor e instrumento y la

gestión que la Sociedad Administradora da a las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado pondera principalmente el nivel de duración modificada promedio del portafolio, la misma que se mantiene en 0.24 años y le genera al Fondo una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Además, incorpora el alto nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los cuales le permiten cubrir con holgura la concentración de los principales partícipes en el patrimonio.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca las inversiones realizadas por el Fondo, comunicando 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 generen riesgo de mercado al Fondo, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

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.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

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 10 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

En cuanto al segmento de muy corto plazo en dólares americanos, se registró una dinámica negativa en el trimestre, toda vez que el número de partícipes disminuyó en 1.45%, entre marzo y junio de 2017, y el patrimonio administrado se contrajo en 5.48% en el mismo periodo de análisis. Mientras que, en términos interanuales, la evolución fue ligeramente positiva, ya que el número de partícipes se incrementó en 0.27% y el patrimonio fue mayor en 0.79%.

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 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, que lo completan 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.

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.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 20 fondos mutuos que, en conjunto, alcanzan un patrimonio total de S/5,658.47 millones, logrando un incremento de 3.08% respecto al primer trimestre de 2017 y de 13.50% de considerar los últimos 12 meses. El crecimiento alcanzado por la SAF, le permite mejorar ligeramente su participación de mercado con una cuota de 21.30% al cierre de junio (21.19% al primer trimestre de 2017), manteniendo el segundo lugar en la industria de Fondos Mutuos, de acuerdo al volumen de patrimonio administrado.

Por otro lado, el número de partícipes tuvo un incremento moderado al reflejar un crecimiento de 1.36% en el trimestre y de 6.92% en términos interanuales, aunque mantiene el primer lugar de participación con 138,089 partícipes (31.65%) 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.

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, es decir con una duración promedio de hasta 90 días y que el 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.

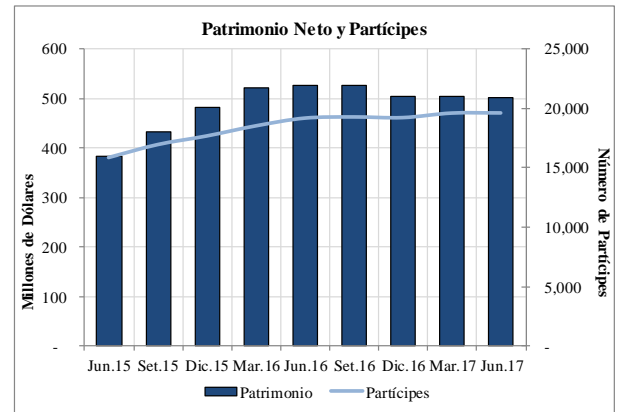
Adicionalmente, la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- 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 pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

Es de señalar que la SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con los Límites de Inversión establecidos para el BBVA Cash Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

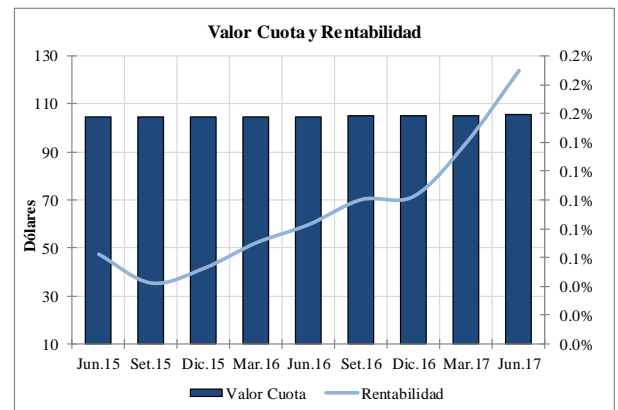
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio administrado por el BBVA Cash Dólares se situó en US\$500.41 millones, reflejando una disminución de 0.91% en comparación al cierre del primer trimestre, y de 5.00% en los últimos 12 meses. El número de partícipes observó un comportamiento distinto, ya que estos se incrementaron en el trimestre en 0.06% en los últimos tres meses y 2.27% interanual.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a resultados, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$105.3475 al 30 de junio de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.19%, la más alta de los últimos seis trimestres. Similar comportamiento se observó en la rentabilidad nominal anual que alcanzó 0.53%, gracias a los rendimientos obtenidos a través de las mayores inversiones en depósitos a plazo, principalmente.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

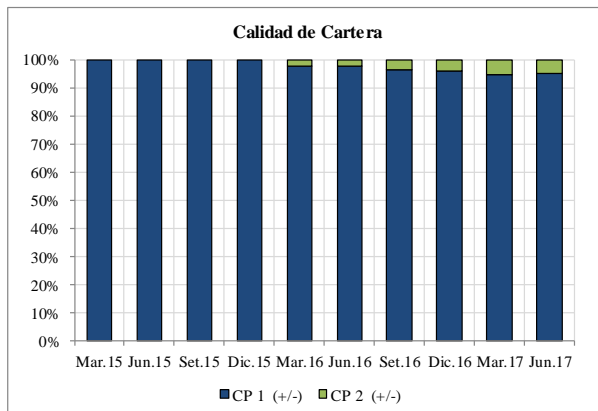
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

La clasificación del Riesgo Crediticio del Fondo se encuentra bajo presión desde el trimestre pasado, debido al deterioro de la calidad crediticia del portafolio. Al respecto, al cierre del segundo trimestre se logró una mejora, ya que las inversiones en instrumentos de categoría I incrementaron su participación en el portafolio de 94.50% a 94.92% entre marzo y junio de 2017. No obstante, dicha posición aun no alcanza los niveles requeridos para la clasificación asignada, por lo cual el Comité de Clasificación decidió mantener la clasificación otorgada bajo presión, haciendo énfasis en que para mantenerla, deberá continuar la mejora en calidad crediticia hasta situarse de manera sostenida en niveles mayores al 95.00% en instrumentos de primera categoría. Por su parte, las inversiones

en instrumentos de Categoría II disminuyeron de 5.50% a 5.08%, manteniendo posiciones en depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco, así como certificados de depósito de Itaú Unibanco.

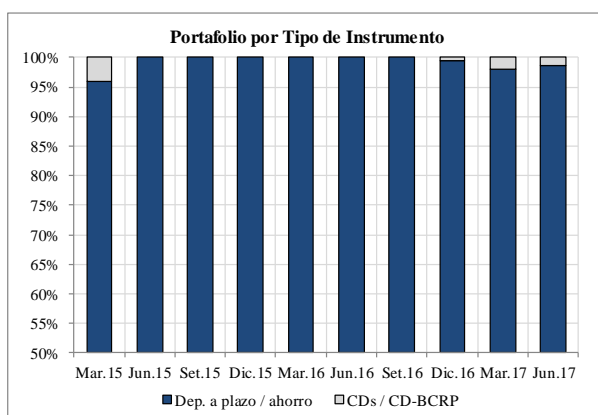
La clasificación de riesgo de los instrumentos, mantiene la mayor concentración en instrumentos de corto plazo de primera categoría, toda vez que los instrumentos clasificados en CP 1 (+/-) pasaron de 94.50% a 94.92% entre marzo y junio de 2017, mientras que la posición en activos clasificados como CP 2 (+/-) disminuyó de 5.50% a 5.08% en el mismo periodo de análisis.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la composición del portafolio por tipo de instrumento, se observó un incremento de las inversiones en depósitos a plazo al pasar de representar 73.57% del portafolio en marzo a 79.22% en junio, manteniéndose como las inversiones más representativas. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro que disminuyeron de 24.55% a 19.37% entre trimestres, y la posición del Fondo en certificados de depósito que representó el 1.41% (1.89% a marzo).

En el análisis de la diversificación de la cartera de inversiones del Fondo, se observó un comportamiento mixto, por un lado el número de emisores se mantuvo en 15, mientras que el número de instrumentos se incrementó de 63 a 65 entre trimestres. Al respecto, la mayor participación por emisor se tuvo en el BBVA NY y por instrumento en un depósito de ahorro en el Banco Santander Perú.

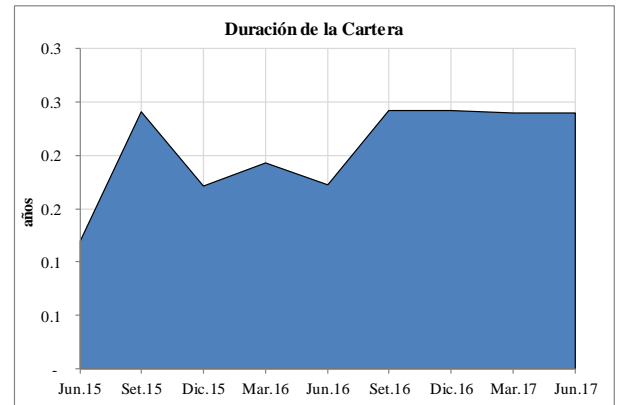


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio de las inversiones del Fondo se mantuvo en 0.24 años por cuarto trimestre consecutivo, en línea con su política de inversiones.

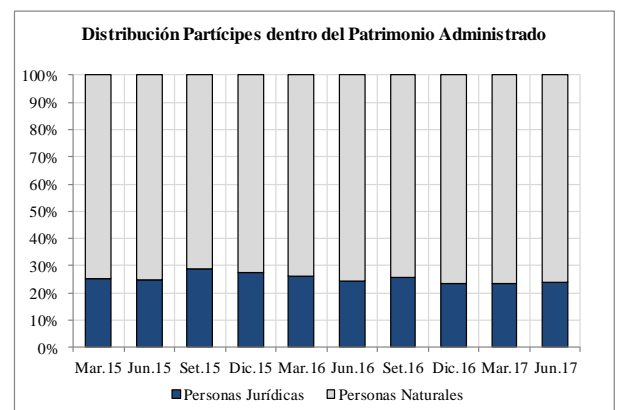
Dicho nivel de duración expone al Fondo a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

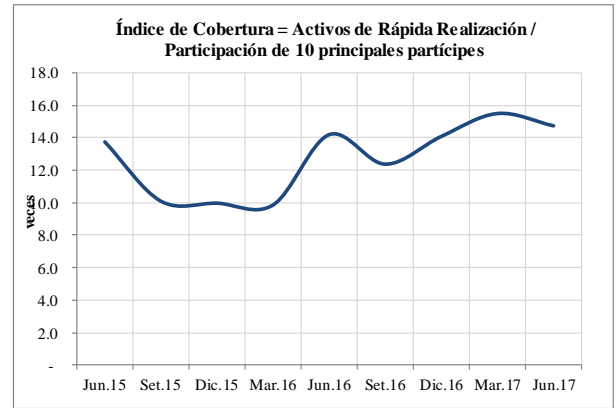
En lo referido al perfil de los inversionistas que participan en el Fondo, la mayor participación se mantuvo en personas naturales con 91.66% en número y 76.21% en participación patrimonial. En cuanto a la dinámica de los últimos tres meses, se observó un comportamiento mixto, las personas jurídicas incrementaron su participación en número de 91.40% a 91.66%, mientras que su participación patrimonial disminuyó al pasar de representar el 76.53% a 76.21% entre trimestres.

No obstante lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementó, al pasar de 6.33% en marzo a 6.69% en junio.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

La posición de inversiones en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) mejoró en el trimestre evaluado, al pasar de 98.11% a 98.59%. Sin embargo, debido a la mayor concentración observada en partícipes, la cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuyó de 15.49 a 14.73 veces entre marzo y junio.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Dólares – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	26	-
Inversiones	889,089	1,096,664	1,643,117	1,733,149	1,689,904	1,628,129
Depósitos a plazo	750,850	896,040	1,225,389	1,339,606	1,291,996	1,283,500
Depósitos de ahorro	133,652	198,747	415,143	388,279	384,318	315,003
Certificados de depósitos	-	-	-	-	8,390	22,765
Bonos	-	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	4,080	-	-	-	-	-
Valuación de inversiones	22	-	-	-	0	(1)
Intereses y rendimientos	484	1,877	2,585	5,265	5,200	6,862
TOTAL ACTIVO	889,089	1,096,664	1,643,117	1,733,149	1,689,930	1,628,129
Remuneración por pagar a la administradora	314	381	564	596	694	642
Tributos por pagar	35	43	63	69	68	65
TOTAL PASIVO	349	424	627	665	762	708
Capital variable	851,332	1,049,143	1,569,806	1,653,282	1,608,678	1,544,813
Capital Adicional	20,572	28,238	49,212	54,014	51,225	48,856
Resultados acumulados	12,548	18,381	22,156	22,612	23,161	28,166
Resultados no realizados	22	-	-	-	0	(1)
Resultado neto del ejercicio	4,266	479	1,316	2,577	6,103	5,587
TOTAL PATRIMONIO	888,740	1,096,240	1,642,490	1,732,484	1,689,168	1,627,422
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	889,089	1,096,664	1,643,117	1,733,149	1,689,930	1,628,129

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	8,107,257	6,446,109	10,461,049	3,713,203	6,270,864	1,606,322
Venta de inversiones	8,098,752	6,440,910	10,453,856	3,706,679	6,256,574	1,596,441
Intereses y rendimientos	8,274	5,199	7,630	6,581	14,397	9,721
Resultado por diferencia de cambio, neto	97	-	(437)	(57)	(107)	160
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	134	-	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	8,102,990	6,445,630	10,459,733	3,710,626	6,264,761	1,600,735
Costo de enajenación de inversiones	8,098,752	6,440,799	10,453,856	3,706,679	6,256,572	1,596,441
Remuneración a la Sociedad Administradora	3,904	3,991	5,333	3,582	7,453	3,945
Contribución con carácter de tributo	313	405	543	365	735	347
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	435	-	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	-	-	-
Otros gastos operacionales	21	2	1	0	2	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4,266	479	1,316	2,577	6,103	5,587

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	0.63%	0.06%	0.10%	0.23%	0.37%	0.54%
ROAA*	0.63%	0.06%	0.10%	0.23%	0.37%	0.54%
Pasivo / Patrimonio	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.04%

* Indicadores Anualizados

BBVA Asset Management Continental SAF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja y bancos	308	200	14,096	20,960	8,954	28,813
Inversiones negociables	54,418	63,675	23,612	11,716	8,589	8,176
Remuneración por cobrar FM	4,017	4,038	3,834	3,817	4,558	4,751
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	37	-	18
Otros activos	79	101	33,026	22,153	31,608	8,650
Total Activo Corriente	58,829	68,014	74,568	58,683	53,709	50,408
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	33	26	20	17	14	12
Activos intangibles	-	-	30	30	39	60
Impuesto a las ganancias diferido	251	259	180	353	135	396
TOTAL ACTIVO	59,113	68,299	74,798	59,083	53,897	50,876
Impuesto a las ganancias	714	427	335	133	214	319
Cuentas por pagar comerciales	108	151	268	3	240	-
Cuentas por pagar a la principal	6,516	11,085	11,048	11,465	6	28
Otras cuentas por pagar	560	481	497	575	585	620
Compensación por tiempo de servicio	298	753	959	537	990	553
Provisiones	743	108	106	474	161	453
Total Pasivo Corriente	8,939	13,005	13,213	13,187	2,196	1,973
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
TOTAL PASIVO	8,939	13,005	13,213	13,361	2,196	2,234
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	4,337	4,337	3,846
Resultados no realizados	-	-	(145)	(28)	-	-
Resultados Acumulados	14,000	20,654	26,774	16,809	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	5,421	11,371	6,932
TOTAL PATRIMONIO	50,174	55,294	61,585	45,722	51,701	48,642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59,113	68,299	74,798	59,083	53,897	50,876

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS	45,453	39,558	39,631	19,593	41,110	23,545
Remuneración de los fondos	45,380	39,413	39,512	19,556	41,010	23,504
Otros	73	145	119	37	100	41
EGRESOS	(29,431)	(25,940)	(26,677)	(13,192)	(27,345)	(15,253)
Gastos administrativos y generales	(5,917)	(5,404)	(6,342)	(3,328)	(6,303)	(3,265)
Servicios prestados por la Principal	(23,034)	(20,098)	(20,148)	(9,744)	(20,895)	(11,945)
Otros	(480)	(438)	(187)	(120)	(147)	(43)
Utilidad Operativa	16,022	13,618	12,954	6,401	13,765	8,292
Ingresos financieros	1,192	1,712	1,659	1,356	2,435	1,220
Gastos financieros	(292)	(44)	(620)	-	-	-
Diferencia en cambio	613	477	1,488	(365)	(366)	(11)
Utilidad antes de impuestos	17,535	15,763	15,481	7,392	15,834	9,501
Impuesto a la renta	(4,881)	(4,643)	(4,045)	(1,971)	(4,463)	(2,569)
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	5,421	11,371	6,932

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	26.87%	21.09%	19.57%	21.43%	20.07%	27.30%
ROAA*	22.98%	17.46%	15.98%	17.03%	17.67%	23.43%
Pasivo / Patrimonio	17.82%	23.52%	21.45%	29.22%	4.25%	4.59%
Activo corriente / Pasivo corriente	6.58	5.23	5.64	4.39	24.46	22.56

* Indicadores anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Cash Dólares - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	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 06 de junio de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.06.2017

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 30.06.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Javier Swayne Kleiman	Gerente General
Diego Icaza Pedraz	Sub Gerente de Inversiones
Jaime Rodríguez Cerna	Sub Gerente de Riesgos, Valoración y Performance
Jaime Arce Tellez	Responsable de Adm. Operaciones y Soporte de Producto
Ana Karina Cáceres Jerí	Responsable Comercial
Eder Neyra Díaz	Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
Javier Swayne Kleiman
Alejandro Barreda Solis
Diego Icaza Pedraz
Jaime Rodríguez Cerna

**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%

© 2017 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, DIFUNDIR, 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.