



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 30 de noviembre de 2017

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 30 de setiembre 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 setiembre 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.

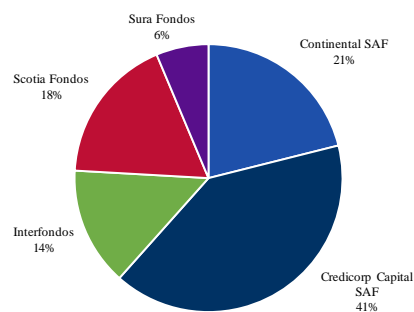
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	30.42% en Patrimonio y 42.29% en participes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda de primer orden en dólares.	Patrimonio (US\$):	485.01 millones
N° de Participes:	19,604	Duración:	0.24 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.23%	Valor Cuota (US\$):	105.5873

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,875 millones
N° de Fondos Mutuos:	20
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	21.04%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió 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 clasificación asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del fondo. Las inversiones en activos de Categoría I se incrementaron de 94.92% en junio a 97.47% en setiembre de 2017, estando en niveles acorde a la clasificación que mantiene. Como consecuencia de lo anterior, el Comité de Clasificación decidió además retirar la presión a la categoría de Riesgo Crediticio, la cual se estableció hace dos trimestres por el incremento de la posición en instrumentos de Categoría II. Adicionalmente, ponderan de manera positiva en la evaluación, la diversificación del portafolio por emisor e instrumento, la expe-

riencia y gestión del equipo gestor de la SAF, el cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo del grupo económico al cual pertenecen.

En relación a la clasificación de Riesgo de mercado, esta se soporta en la duración modificada promedio del portafolio, que permanece en 0.24 años por quinto trimestre consecutivo y expone al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado. De igual manera, se tienen en cuenta como variables positivas en la evaluación, la elevada liquidez de los activos que conforman el portafolio, la baja concentración en los diez principales partícipes y la mejora en la cobertura que los activos más líquidos les brindan a estos últimos.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución del portafolio de inversiones del 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 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.
- 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 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, debido al mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda nacional, en línea con la apreciación del sol respecto al dólar americano.

El segmento de Fondos Mutuos de muy corto plazo en moneda extranjera, mantuvo el comportamiento negativo observado desde el trimestre anterior. En este sentido, el patrimonio administrado se redujo en -8.39% en el tercer trimestre del año en curso (-15.14% de considerarse los últimos 12 meses) y el número de partícipes en 2.34% al corte de análisis (-2.88% en términos interanuales).

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

La SAF administra 20 fondos mutuos que, al cierre de setiembre de 2017 suman un patrimonio total de S/5,875.09 millones, lo cual significó un incremento de 3.83% en el trimestre y 10.58% en comparación a setiembre de 2016. Dicho nivel de crecimiento conllevó a un ligero ajuste en la participación de mercado según patrimonio, que se situó en 21.04% (21.30% a junio de 2017), aunque se mantienen en el segundo lugar.

En relación al número de partícipes, si bien el dinamismo fue menor al registrado en patrimonio al lograr un incremento de solo 1.74% en el trimestre (6.06% interanual), fue mayor al crecimiento en el sistema (0.89% trimestral). En consecuencia, la participación de mercado en este caso aumentó de 31.65% a 31.91% entre junio y setiembre de 2017, manteniéndose como la SAF con mayor número de partícipes en el sistema de Fondos Mutuos.

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, en el trimestre se desvinculó de la SAF el señor Jaime Rodríguez Cerna, quien se desempeñaba como Subgerente de Riesgos, Valoración y Performance y miembro del comité de inversiones. A la fecha no ha sido reemplazado.

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:

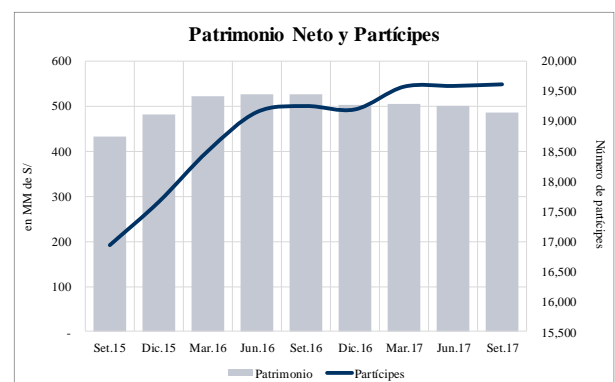
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos 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

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

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

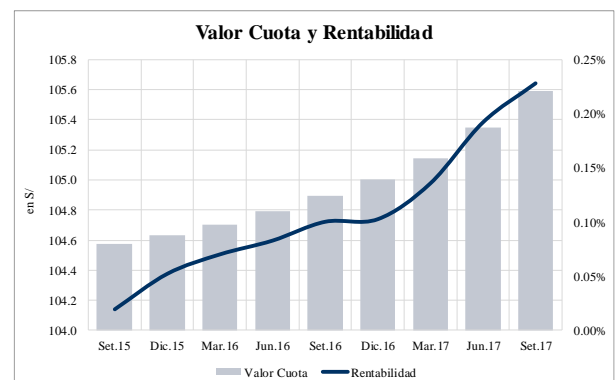
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por el BBVA Cash Dólares ascendió a US\$485.01 millones al finalizar el tercer trimestre del año en curso, reflejando un comportamiento similar a su segmento al reducirse en 3.08% en el trimestre y 7.90% en términos interanuales. No obstante, en número de partícipes la dinámica fue distinta, al incrementarse en 0.14% entre junio y setiembre y 1.88% en los últimos 12 meses, alcanzando un total de 19,604 partícipes, como se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el valor cuota del fondo mostró una evolución favorable, al pasar de US\$105.3475 en junio a US\$105.5873 en setiembre, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.23% e interanual de 0.66%, en ambos casos se situaron por encima de lo obtenido el trimestre anterior (0.19% y 0.53%, respectivamente), lo cual se sustenta en el mayor rendimiento obtenido en depósitos a plazo y en la nueva posición del portafolio en bonos corporativos. Mayor detalle a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

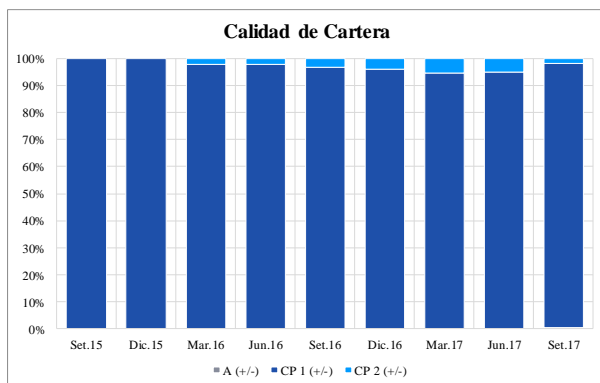
Riesgo Crediticio

Cabe recordar que el *rating* se encontraba bajo presión desde marzo de 2017 por el incremento de inversiones en instrumentos de Categoría II. Al respecto, dado que desde el trimestre pasado se evidencia mejora hasta niveles más

acorde con la clasificación asignada, el Comité de Clasificación decidió retirarle la presión a dicha clasificación.

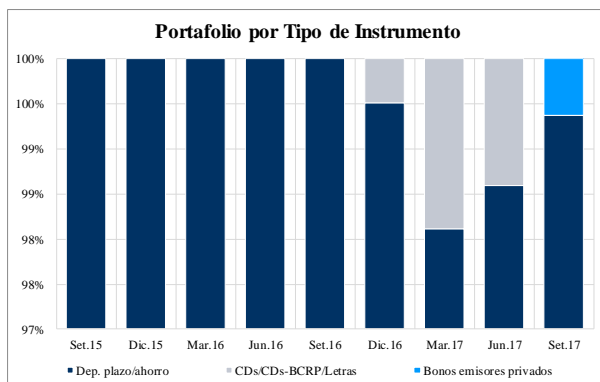
En línea con lo antes explicado, la posición en instrumentos de primera categoría se incrementó de 94.92% en junio a 97.47% en setiembre de 2017. En tanto, la concentración en activos de Categoría II se redujo de 5.08% a 2.53% entre trimestres, estando representada por inversiones en dos emisores (tres emisores a junio), que incluyen depósitos a plazo en Banco Bradesco y bonos corporativos del Banco GNB Sudameris.

En el análisis de los instrumentos según categorías de riesgo específicas, se mantiene la mayor participación en activos de corto plazo clasificados en CP 1 (+/-) que se incrementaron de 94.92% en junio a 97.47% en setiembre de 2017. Los activos CP 2 (+/-) disminuyeron de 5.08% a 1.90% entre junio y setiembre. Adicionalmente, se tiene una posición en un instrumento A por 0.63% vinculada a la inversión en bonos corporativos del Banco GNB Sudameris, tal como se puede apreciar enseguida:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere a los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, este incluye posiciones en tres instrumentos al igual que el trimestre pasado. No obstante, ya no se cuentan con inversiones en certificados de depósito privados y se destinó recursos en su lugar a bonos corporativos. Sin perjuicio de lo anterior, se mantiene la mayor concentración de inversiones en depósitos a plazo con el 77.54% a setiembre (79.22% a junio), seguidos de los depósitos de ahorro con 21.83% (19.37% a junio) y la nueva posición en bonos corporativos que representa el 0.63%, tal como se presenta en el siguiente gráfico:



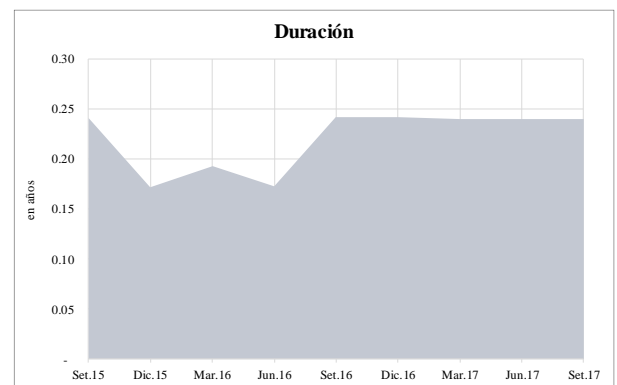
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

De otra parte, la diversificación del portafolio de inversiones del Fondo refleja una dinámica distinta en número de

instrumentos y emisores. En el primer caso se observó una mayor diversificación dado que los instrumentos que conforman la cartera pasaron de 65 a 70, mientras que el número de emisores se redujo ligeramente de 15 a 14, ambos entre junio y setiembre de 2017. La mayor concentración individual por emisor asciende a 13.47% y corresponde a inversiones en el BBVA de Nueva York, en tanto por instrumento fue de 10.32% y refleja la posición en un depósito de ahorro en el Banco Santander Perú.

Riesgo de Mercado

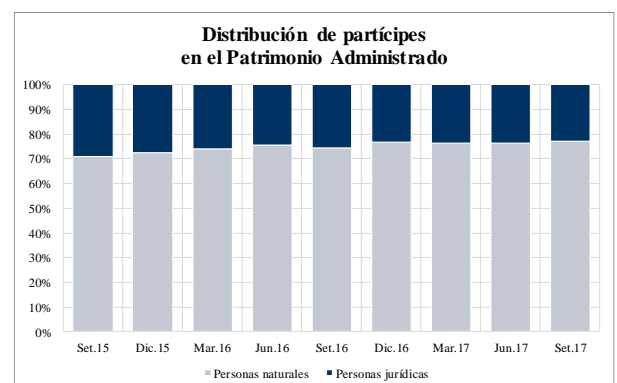
El Riesgo de Mercado del portafolio no refleja cambios relevantes los últimos trimestres. En este sentido, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo permanece en 0.24 años desde el tercer trimestre de 2016, como se puede observar a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

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

Los partícipes del Fondo están conformados principalmente por personas naturales, destacando que su participación se incrementó, tanto en el patrimonio administrado al pasar de 76.21% a 77.18% entre junio y setiembre de 2017, como en número de partícipes que se incrementó ligeramente de 91.66% a 91.92% en el mismo periodo de evaluación. En consecuencia, la participación patrimonial de personas jurídicas alcanzó 22.82% y en número de partícipes 8.08%, ambas al corte de análisis, como se puede ver en el gráfico siguiente:

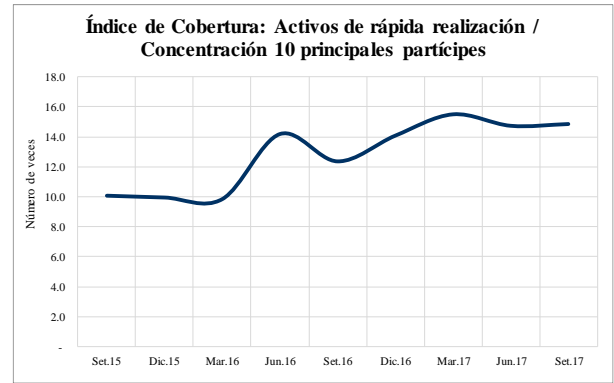


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

No obstante, la mayor participación de personas naturales, el ratio de concentración de los 10 principales partícipes en

el patrimonio administrado se mantuvo en 6.69% a setiembre del año en curso.

En relación a la liquidez del Fondo, destaca el incremento en las inversiones en instrumentos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), pasando de 98.59% a 99.37% entre junio y setiembre de 2017. Lo cual sumado, a que no se presentaron cambios en la concentración, conllevó a una mejora en el indicador de cobertura de los activos más líquidos respecto a la concentración en los diez principales partícipes, la misma que pasa de 14.73 veces a 14.86 veces entre trimestres, tal como se evidencia en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Dólares – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	26	-
Inversiones	889,089	1,096,664	1,643,117	1,790,463	1,689,904	1,584,686
Depósitos a plazo	750,850	896,040	1,225,389	1,368,617	1,291,996	1,222,298
Depósitos de ahorro	133,652	198,747	415,143	418,070	384,318	345,632
Certificados de depósitos	-	-	-	-	8,390	-
Bonos	-	-	-	-	-	9,863
Papeles Comerciales	4,080	-	-	-	-	-
Valuación de inversiones	22	-	-	-	0	633
Intereses y rendimientos	484	1,877	2,585	3,776	5,200	6,261
TOTAL ACTIVO	889,089	1,096,664	1,643,117	1,790,463	1,689,930	1,584,686
Remuneración por pagar a la administradora	314	381	564	615	694	626
Tributos por pagar	35	43	63	72	68	64
TOTAL PASIVO	349	424	627	687	762	689
Capital variable	851,332	1,049,143	1,569,806	1,706,242	1,608,678	1,500,178
Capital Adicional	20,572	28,238	49,212	55,712	51,225	46,267
Resultados acumulados	12,548	18,381	22,156	23,512.52	23,161	28,306.90
Resultados no realizados	22	-	-	-	0	633
Resultado neto del ejercicio	4,266	479	1,316	4,309	6,103	8,612
TOTAL PATRIMONIO	888,740	1,096,240	1,642,490	1,789,776	1,689,168	1,583,997
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	889,089	1,096,664	1,643,117	1,790,463	1,689,930	1,584,686

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	8,107,257	6,446,109	10,461,049	5,114,781	6,270,864	2,954,403
Venta de inversiones	8,098,752	6,440,910	10,453,856	5,104,402	6,256,574	2,939,401
Intereses y rendimientos	8,274	5,199	7,630	10,379	14,397	15,509
Resultado por diferencia de cambio, neto	97	-	(437)	-	(107)	(943)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	134	-	-	-	-	435
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	8,102,990	6,445,630	10,459,733	5,110,472	6,264,761	2,945,791
Costo de enajenación de inversiones	8,098,752	6,440,799	10,453,856	5,104,400	6,256,572	2,939,401
Remuneración a la Sociedad Administradora	3,904	3,991	5,333	5,435	7,453	5,875
Contribución con carácter de tributo	313	405	543	549	735	514
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	435	-	87	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	-	-	-
Otros gastos operacionales	21	2	1	1	2	2
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4,266	479	1,316	4,309	6,103	8,612

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	0.63%	0.06%	0.10%	0.31%	0.37%	0.62%
ROAA*	0.63%	0.06%	0.10%	0.31%	0.37%	0.62%
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	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja y bancos	308	200	14,096	13,246	8,954	13,438
Inversiones negociables	54,418	63,675	23,612	33,055	8,589	7,899
Remuneración por cobrar FM	4,017	4,038	3,834	4,064	4,558	4,945
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	39	-	18
Otros activos	79	101	33,026	120	31,608	28,235
Total Activo Corriente	58,829	68,014	74,568	50,524	53,709	54,535
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	33	26	20	16	14	11
Activos intangibles	-	-	30	33	39	60
Impuesto a las ganancias diferido	251	259	180	353	135	396
TOTAL ACTIVO	59,113	68,299	74,798	50,926	53,897	55,002
Impuesto a las ganancias	714	427	335	152	214	316
Cuentas por pagar comerciales	108	151	268	5	240	-
Cuentas por pagar a la principal	6,516	11,085	11,048	77	6	37
Otras cuentas por pagar	560	481	497	583	585	674
Compensación por tiempo de servicio	298	753	959	895	990	955
Provisiones	743	108	106	458	161	492
Total Pasivo Corriente	8,939	13,005	13,213	2,170	2,196	2,474
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
TOTAL PASIVO	8,939	13,005	13,213	2,344	2,196	2,735
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	4,341	4,337	3,939
Resultados no realizados	-	-	(145)	-	-	-
Resultados Acumulados	14,000	20,654	26,774	16,809	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	8,249	11,371	10,464
TOTAL PATRIMONIO	50,174	55,294	61,585	48,582	51,701	52,267
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59,113	68,299	74,798	50,926	53,897	55,002

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS	45,453	39,558	39,631	29,977	41,110	36,000
Remuneración de los fondos	45,380	39,413	39,512	29,923	41,010	35,939
Otros	73	145	119	54	100	61
EGRESOS	(29,431)	(25,940)	(26,677)	(20,104)	(27,345)	(23,212)
Gastos administrativos y generales	(5,917)	(5,404)	(6,342)	(20,029)	(6,303)	(23,095)
Servicios prestados por la Principal	(23,034)	(20,098)	(20,148)	-	(20,895)	-
Otros	(480)	(438)	(187)	(75)	(147)	(117)
Utilidad Operativa	16,022	13,618	12,954	9,873	13,765	12,788
Ingresos financieros	1,192	1,712	1,659	1,894	2,435	1,697
Gastos financieros	(292)	(44)	(620)	-	-	-
Diferencia en cambio	613	477	1,488	(370)	(366)	(17)
Utilidad antes de impuestos	17,535	15,763	15,481	11,397	15,834	14,468
Impuesto a la renta	(4,881)	(4,643)	(4,045)	(3,148)	(4,463)	(4,004)
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	8,249	11,371	10,464

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	26.87%	21.09%	19.57%	20.88%	20.07%	26.94%
ROAA*	22.98%	17.46%	15.98%	18.19%	17.67%	25.65%
Pasivo / Patrimonio	17.82%	23.52%	21.45%	4.82%	4.25%	5.23%
Activo corriente / Pasivo corriente	6.58	5.23	5.64	23.28	24.46	22.04

* Indicadores anualizados

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Cash Dólares - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17)**	Clasificación Actual (30.09.17)	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 19 de setiembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.09.2017

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 30.09.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Javier Swayne Kleiman	Gerente General
Diego Icaza Pedraz	Responsable de Inversiones y Productos
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

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.