



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 BBVA CASH SOLES – 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.

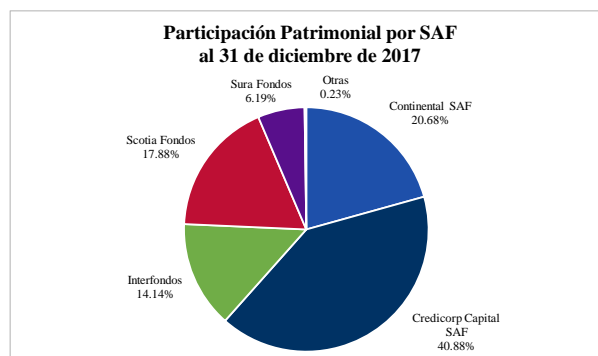
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Soles – 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:	41.85% en Patrimonio y 54.12% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de Deuda de Primer Orden en Moneda Local	Patrimonio (S/):	2,619.25 millones
N° de Partícipes:	100,188	Duración:	0.24 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.66%	Valor Cuota (S/):	131.7616

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:	20.68%



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

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

La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo recoge principalmente la calidad crediticia de los activos que componen el portafolio de inversiones, dado que el 100.00% de estos se encuentran clasificados en categoría I, destacando que dicho comportamiento se mantiene a lo largo de los seis trimestres revisados. Además, pondera de manera positiva en el análisis, la diversificación del portafolio de inversiones del Fondo tanto por emisores como por instrumentos, la experiencia del equipo gestor de la SAF, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión establecidas en el Reglamento de Participación y el respaldo con el que cuentan de parte del grupo económico al cual pertenecen.

Mientras que la decisión de mantener la clasificación asignada al Riesgo de Mercado, se sustenta principalmente el nivel de duración modificada promedio del portafolio de inversiones, pues si bien se incrementa de 0.21 años en setiembre a 0.24 años al cierre de 2017, mantiene al Fondo con una sensibilidad de moderada a baja frente a variaciones en las condiciones del mercado. Asimismo, se tiene en cuenta en la evaluación, la elevada participación en activos considerados de rápida realización, la baja concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio y la consecuente alta cobertura que les brindan los activos más líquidos.

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

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

Riesgo de Crédito

- 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, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

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

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- 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.
- 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 muy corto plazo en moneda local, durante el cuarto trimestre del año se observó una tendencia negativa, dado que el patrimonio disminuyó en 0.91% y el número de partícipes tuvo un comportamiento similar al reducirse en 2.16%. No obstante, de considerarse los últimos 12 meses, la dinámica fue positiva, pues el patrimonio se incrementó en 12.74% y el número de partícipes en 4.31%.

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 SOLES - FMIV

Política de Inversión

El BBVA Cash Soles tiene como objetivo colocar sus recursos en instrumentos de deuda en Soles y de muy corto plazo, debiendo mantener una duración promedio de hasta 90 días, mientras que el vencimiento de cada uno de sus instrumentos no deberá exceder de 360 días. Las inversiones deberán ser efectuadas de preferencia en el mercado local 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 Soles 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.

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:

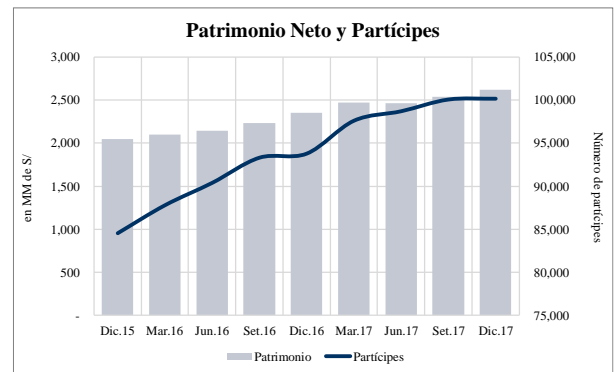
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos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

cientes al mismo grupo económico de la sociedad administradora.

Al 31 de diciembre de 2017, BBVA Asset Management Continental SAF S.A. cumple con los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Inversión del BBVA Cash Soles y con los aspectos operativos del mismo.

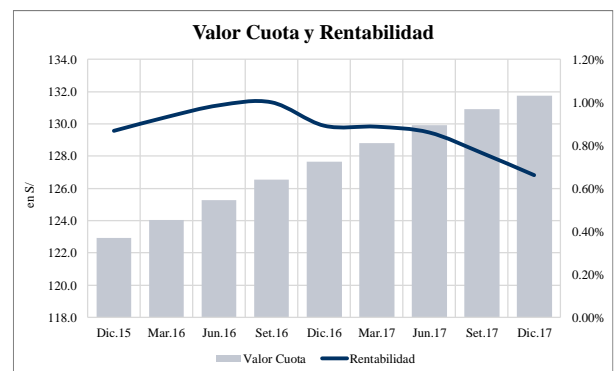
Patrimonio y Rentabilidad

En el trimestre analizado, el patrimonio administrado por el BBVA Cash Soles mantuvo la tendencia creciente observada los últimos periodos, siendo así que se incrementó de S/2,539.52 millones a S/2,619.25 millones entre setiembre y diciembre de 2017, logrando un incremento de 3.14% en el trimestre y 11.50% en los últimos 12 meses. Dinámica similar se evidenció en el número de partícipes, que se incrementaron a 100,188 al cierre de 2017, registrando un crecimiento de 0.09% en el trimestre y 6.8% en términos interanuales. En el gráfico siguiente se puede apreciar mayor detalle:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo ascendió a S/131.7616 a diciembre de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.66% y anual de 3.21%, cabe indicar que ambos indicadores reflejaron ajustes durante los cuatro trimestres del año, como se puede ver a continuación:



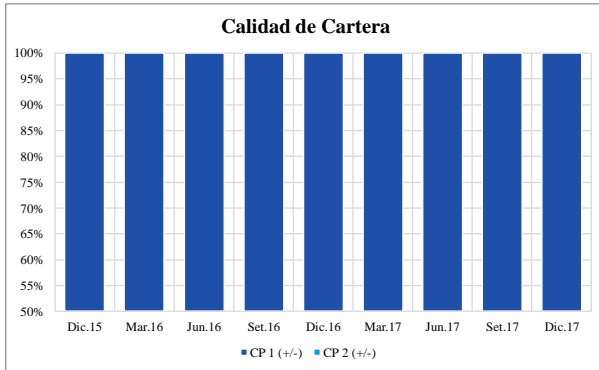
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

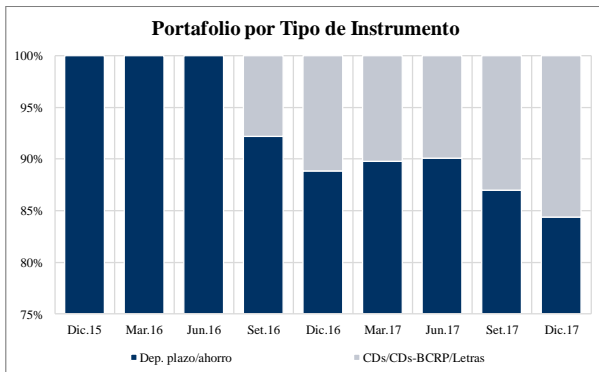
En el trimestre evaluado no se observaron cambios en el Riesgo Crediticio del portafolio de inversiones del Fondo, dado que mantienen el 100% de las inversiones en instrumentos de categoría I. Es de mencionar que, al cierre de los seis últimos trimestres revisados dicho comportamiento se mantiene.

De igual manera, en el análisis de la clasificación de riesgo por instrumento, el total de las inversiones del Fondo se mantienen en instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-), cumpliendo con los límites de inversiones que se encuentran en el Reglamento de Participación, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El portafolio incluye inversiones en cuatro tipos de instrumentos, siendo la mayor participación la de los depósitos a plazo con 77.64% al cierre de diciembre de 2017 (78.72% a setiembre), seguidos de los certificados de depósito del BCRP se incrementaron ligeramente de 13.03% en setiembre a 14.84% a diciembre de 2017, y a los depósitos de ahorro que pasaron de representar 8.24% a 6.74% en el periodo evaluado. Destaca una nueva posición en certificados de depósito privados que concentran el 0.77% de la cartera al corte de análisis. En el siguiente gráfico se muestra la evolución del portafolio por tipo de instrumento:

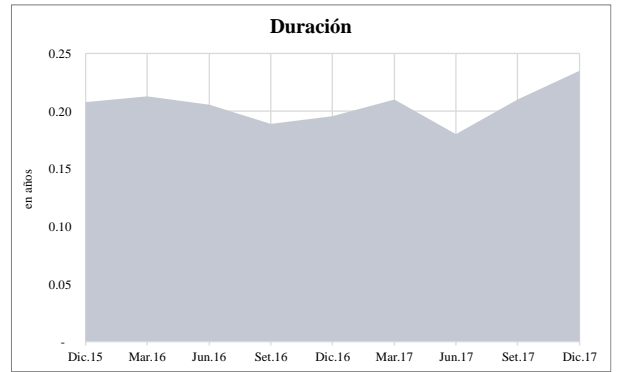


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la diversificación de cartera, no se presentaron mayores cambios, dado que el número de emisores se mantiene en 15 al cierre de 2017 (similar al número en setiembre) y el número de instrumentos se incrementó de 94 a 96 entre trimestres. Mientras que, la mayor concentración individual por emisor fue del BCRP con 14.84% y por instrumento corresponde a un depósito de ahorro en el BBVA Continental con 5.77%.

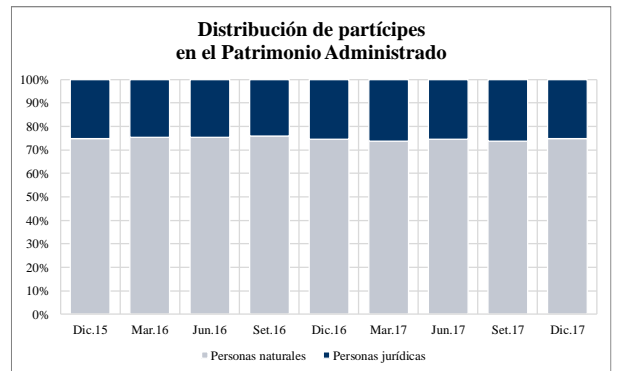
Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio se incrementó ligeramente al pasar de 0.21 años en setiembre a 0.24 años al corte de análisis. Sin embargo, dicho nivel mantiene al fondo con sensibilidad de moderada a baja frente a variaciones en las condiciones de mercado. La evolución de la duración se aprecia gráficamente en el gráfico que se muestra a continuación.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

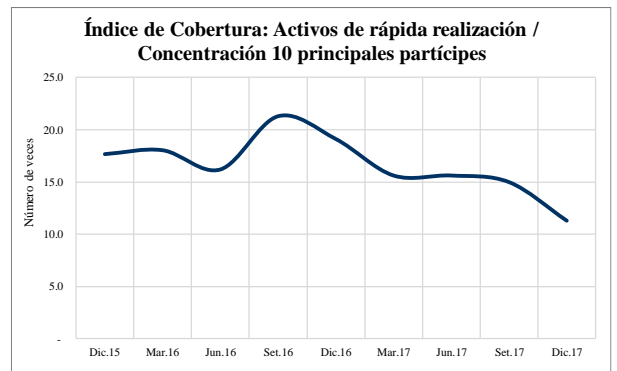
En lo que respecta al perfil de los inversionistas del Fondo, la mayor participación la mantienen las personas naturales que concentran el 74.68% del patrimonio administrado a setiembre (73.75% a setiembre) y el 93.59% en número de partícipes (93.53% a setiembre). Mayor detalle en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, si bien la participación de personas jurídicas a nivel de patrimonio disminuyó de 26.25% a 25.32% entre setiembre y diciembre de 2017, la concentración de los diez principales partícipes se incrementó, al pasar de 6.67% a 8.79% entre trimestres.

Finalmente, en relación a los activos considerados de rápida realización, se observa un ajuste, al disminuir de 100.00% a 99.23% entre trimestres, con lo cual el Índice de Cobertura se reduce de 15.00 veces a 11.29 veces, aunque se mantiene elevada, un mayor detalle se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Soles – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones	1,858,912	2,051,424	2,351,764	2,605,627
Depósitos a plazo	1,761,960	1,985,475	1,960,730	2,023,783
Depósitos de ahorro	38,108	45,301	107,992	176,276
Certificados de depósitos	43,990	-	259,771	405,568
Papeles Comerciales	-	-	-	-
Letras del Tesoro	1,420	-	-	-
Bonos	-	-	-	-
Valuación de inversiones	56	-	2,719	4,571
Intereses y rendimientos	13,377	20,647	20,552	12,030
TOTAL ACTIVO	1,858,912	2,051,424	2,351,764	2,622,228
Remuneración por pagar a la administradora	1,659	1,826	2,583	2,877
Tributos por pagar	73	80	92	103
TOTAL PASIVO	1,732	1,905	2,676	2,980
Capital variable	1,560,623	1,667,472	1,840,059	1,987,868
Capital Adicional	165,373	188,179	233,414	277,495
Resultados acumulados	80,272	129,712	194,079	273,261
Resultados no realizados	56	-	2,719	4,571
Resultado neto del ejercicio	50,856	64,155	78,816	76,052
TOTAL PATRIMONIO	1,857,180	2,049,518	2,349,089	2,619,247
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,858,912	2,051,424	2,351,764	2,622,228

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	14,933,993	26,763,169	9,178,708	6,898,564
Venta de inversiones	14,865,732	26,642,188	9,074,115	6,799,436
Intereses y rendimientos	57,970	71,277	104,808	99,578
Resultado por diferencia de cambio, neto	4,776	29,408	(214)	(1,046)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	5,516	20,297	-	596
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	14,883,137	26,699,015	9,099,892	6,822,512
Costo de enajenación de inversiones	14,859,435	26,642,162	9,073,547	6,788,777
Remuneración a la Sociedad Administradora	17,267	20,885	25,425	32,684
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	5,747	35,145	-	-
Contribución con carácter de tributo	684	820	918	1,049
Otros gastos operacionales	5	3	1	2
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	50,856	64,155	78,816	76,052

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	3.12%	3.28%	3.58%	5.81%
ROAA	3.12%	3.28%	3.58%	5.80%
Pasivo / Patrimonio	0.09%	0.09%	0.11%	0.11%

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 Soles - 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 Soles	% 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	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
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)		
BBB- o mejor	0%	50%
BB- o mejor*	0%	40%
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%

*Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.

© 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 RECOMENDACIÓN 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 REVENDEDIDA 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.