



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de septiembre 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 Soles – 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.

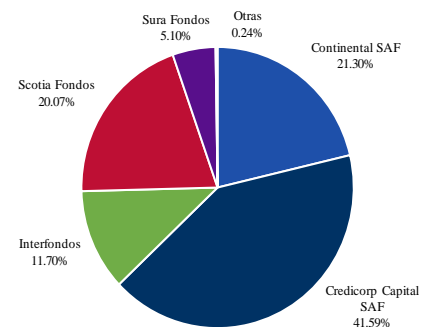
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	42.01% en Patrimonio y 52.18% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de Deuda de Primer Orden en Moneda Local	Patrimonio (S/):	2,463.99 millones
N° de Partícipes:	98,733	Duración:	0.18 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.86%	Valor Cuota (S/):	129.9039

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 Soles (en adelante el Fondo) en AA+fm.pe, así como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm2.pe.

La decisión del Comité de mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo se sustenta en la elevada calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo. En este sentido, al 30 de junio de 2017, se mantiene la totalidad de inversiones en instrumentos de Categoría I, no mostrando mayor variación respecto a trimestres previos. Además, se considera en la clasificación la mejora en la diversificación del portafolio de inversiones, plasmado en un aumento tanto en el número de emisores como de instrumentos. No menos importante resulta la gestión de la Sociedad Administrado-

ra y el cumplimiento de las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo. Respecto al Riesgo de Mercado, se pondera la duración modificada promedio de la cartera de inversiones, la misma que mejora al pasar de 0.21 a 0.18 años, entre trimestres, generándole una sensibilidad al portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado que va de moderada a baja. Asimismo, se tiene en cuenta el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los mismos que al corte de análisis le brindan una holgada cobertura (15.62 veces) a la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio.

Equilibrium continuará monitoreando las inversiones realizadas por el Fondo, comunicando al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo Crediticio y 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

- 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.
- 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.
- 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 2.80%. 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.

Los segmentos de muy corto plazo, tanto en moneda local como moneda extranjera, fueron los que reflejaron una menor dinámica en este segundo trimestre del año. En específico, el segmento de muy corto plazo en soles reflejó un incremento de 0.74% en número de partícipes y de 1.05% en patrimonio administrado. No obstante, de considerarse los último 12 meses la dinámica en el segmento de muy corto plazo en soles fue mayor, ya que el número de partícipes registró un crecimiento de 10.10% y el patrimonio fue mayor en 22.03%.

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 considerarse 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 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, los mismos que deberán ser colocados 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.

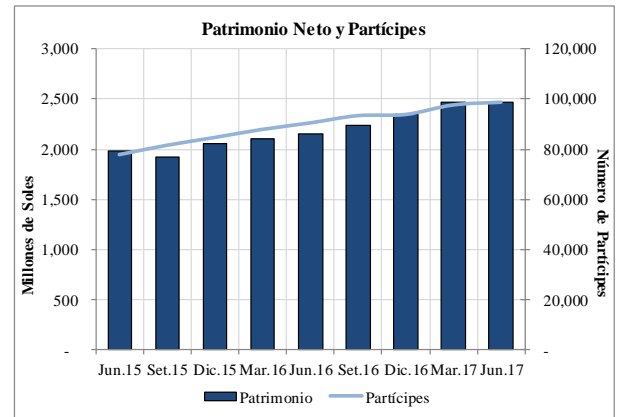
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- 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 pertenecientes al mismo grupo económico de la sociedad administradora.

Al 30 de junio 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.

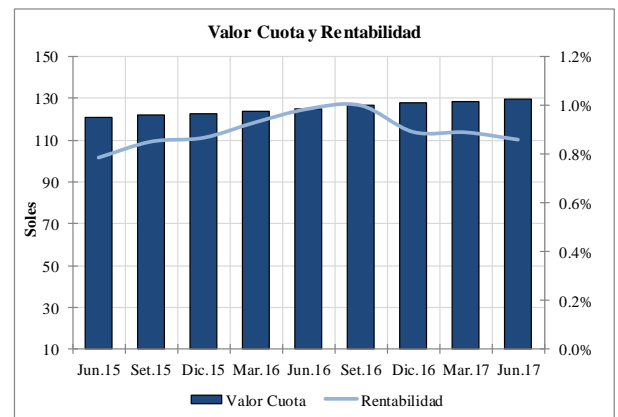
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio administrado por el BBVA Cash Soles se situó en S/2,463.99 millones, reflejando una disminución de 0.28% respecto al cierre del primer trimestre, y un incremento de 14.81% de considerarse los últimos 12 meses. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 1.13% a lo largo del segundo trimestre de 2017 y de 9.19% interanual.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al Valor Cuota del Fondo, el mismo se sitúa en S/129.9039 al 30 de junio de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.86% y de 3.69% de considerarse los últimos 12 meses, lo cual se explica principalmente por los rendimientos obtenidos por las inversiones en depósitos a plazo y certificados de depósito.



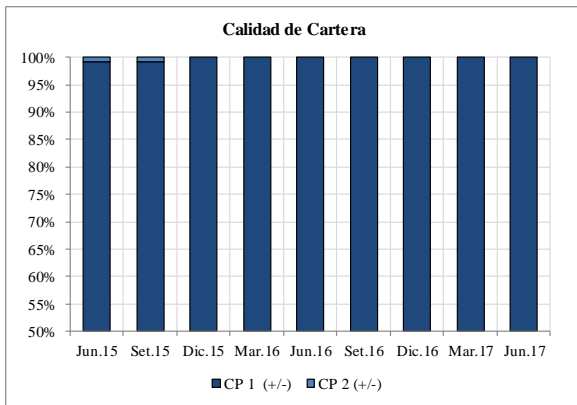
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al 30 de junio de 2017, el Fondo continúa reflejando una alta calidad crediticia de su portafolio de inversiones, manteniendo el comportamiento observado los últimos trimestres. En este sentido, la totalidad de las inversiones se mantuvieron en activos de Categoría I.

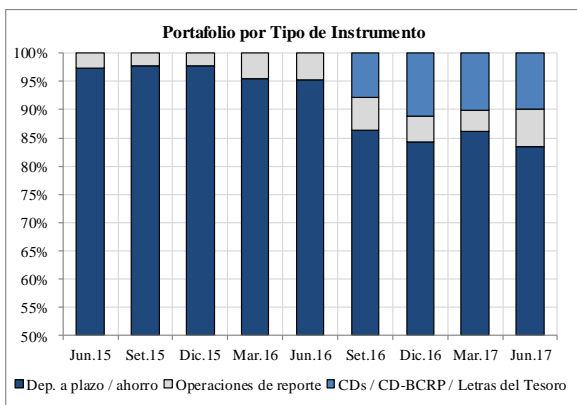
Al analizar la clasificación de riesgo por instrumento, se muestra que el 100% de los recursos se encuentran colocados en activos CP 1 (+/-), conforme con los límites establecidos en su Reglamento de Participación.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere a la composición del portafolio por tipo de instrumento, se mantiene la mayor participación en depósitos a plazo con 83.45%, seguidos de Certificados de Depósito del BCRP con 9.91%. No obstante, estos disminuyeron su participación, ya que al 31 de marzo se ubicaron en 86.13% y 10.20%, respectivamente; cediendo posición a las inversiones en depósitos de ahorro que pasaron de 3.66% a 6.64% entre trimestres.

De otra parte, continúa observándose la mejora en la diversificación de cartera. En este sentido, el número de instrumentos se incrementa de 14 a 16 entre trimestres, correspondiendo la máxima participación a Scotiabank Perú e Interbank con 14.75% en ambos casos; mientras que por instrumento, estos se incrementaron igualmente entre trimestres al pasar de 86 a 93, correspondiendo la mayor concentración a un depósito de ahorro en el BBVA Continental (6.64% del portafolio).

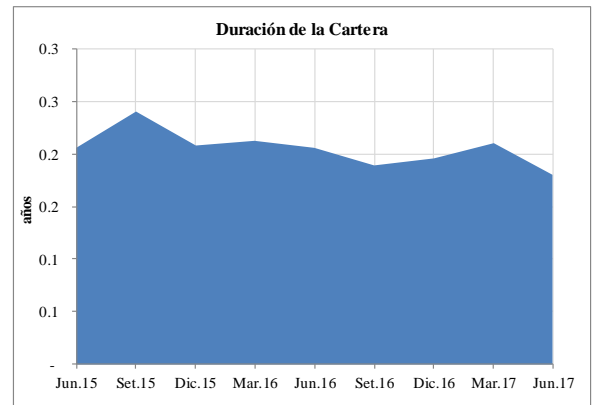


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

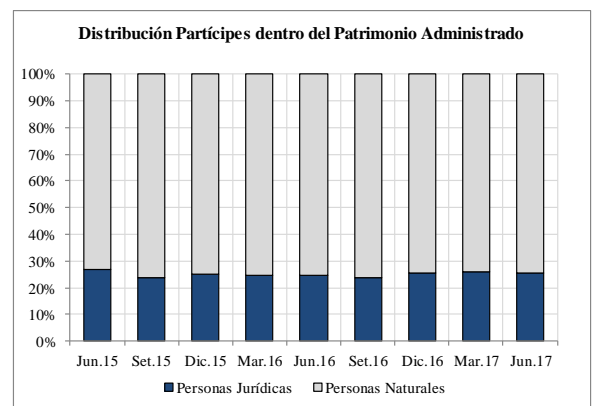
En relación al riesgo de tasas de interés, se observa una mejora a lo largo del segundo trimestre de 2017, toda vez que la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye al pasar de 0.21 a 0.18 años.

La duración modificada promedio actual del portafolio de inversiones del Fondo lo expone a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.



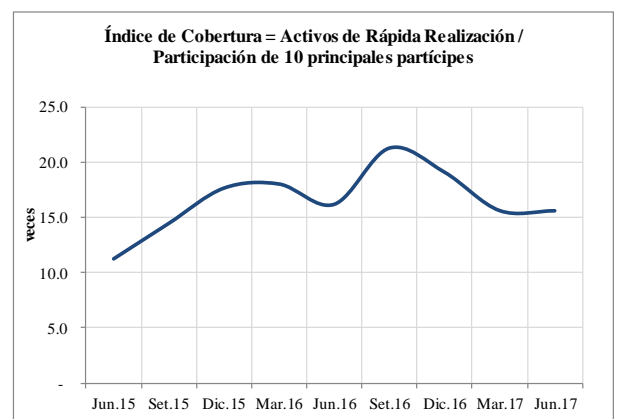
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al perfil de los inversionistas del Fondo, durante el segundo trimestre de 2017 se observa un ligero incremento en la participación de las personas naturales tanto a nivel del número de partícipes, como en la participación dentro del patrimonio del mismo. En este sentido, las personas naturales pasan de representar el 92.25% a 93.36% entre trimestres, situándose la participación patrimonial en 74.58% (73.82% a marzo). No obstante lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se mantuvo en 6.40%, similar a lo observado el trimestre previo.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al corte del segundo trimestre de 2017, los activos considerados de rápida realización siguen representando la totalidad de la cartera. Consecuentemente, la cobertura que los activos líquidos otorgan a los 10 principales partícipes en el patrimonio continúa siendo holgada y no presenta mayor cambio respecto al trimestre previo al situarse en 15.62 veces.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Soles – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Inversiones	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,148,190	2,351,764	2,466,761
Depósitos a plazo	1,162,542	1,761,960	1,985,475	2,019,962	1,960,730	2,042,071
Depósitos de ahorro	10,545	38,108	45,301	103,095	107,992	163,316
Certificados de depósitos	218,328	43,990	-	-	259,771	241,233
Papeles Comerciales	2,086	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	1,420	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-	-	-
Valuación de inversiones	3,164	56	-	-	2,719	16,972
Intereses y rendimientos	3,694	13,377	20,647	25,133	20,552	3,169
TOTAL ACTIVO	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,148,190	2,351,764	2,466,761
Remuneración por pagar a la administradora	1,284	1,659	1,826	2,041	2,583	2,671
Tributos por pagar	56	73	80	85	92	99
TOTAL PASIVO	1,340	1,732	1,905	2,126	2,676	2,770
Capital variable	1,210,720	1,560,623	1,667,472	1,712,995	1,840,059	1,896,780
Capital Adicional	104,260	165,373	188,179	199,419	233,414	249,082
Resultados acumulados	48,170	80,272	129,712	194,291	194,079	273,224
Resultados no realizados	3,164	56	-	-	2,719	3,169
Resultado neto del ejercicio	32,705	50,856	64,155	39,359	78,816	41,735
TOTAL PATRIMONIO	1,399,019	1,857,180	2,049,518	2,146,064	2,349,089	2,463,991
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,148,190	2,351,764	2,466,761

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	11,914,283	14,933,993	26,763,169	5,083,075	9,178,708	3,491,990
Venta de inversiones	11,883,829	14,865,732	26,642,188	5,031,508	9,074,115	3,438,946
Intereses y rendimientos	28,687	57,970	71,277	51,994	104,808	53,393
Resultado por diferencia de cambio, neto	712	4,776	29,408	(427)	(214)	(349)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	1,055	5,516	20,297	-	-	-
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	11,881,578	14,883,137	26,699,015	5,043,716	9,099,892	3,450,255
Costo de enajenación de inversiones	11,868,073	14,859,435	26,642,162	5,031,508	9,073,547	3,433,782
Remuneración a la Sociedad Administradora	12,984	17,267	20,885	11,765	25,425	15,955
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	-	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	5,747	35,145	-	-	-
Contribución con carácter de tributo	520	684	820	443	918	517
Otros gastos operacionales	1	5	3	0	1	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	32,705	50,856	64,155	39,359	78,816	41,735

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	2.79%	3.12%	3.28%	3.56%	3.58%	3.52%
ROAA*	2.79%	3.12%	3.28%	3.55%	3.58%	3.52%
Pasivo / Patrimonio	0.10%	0.09%	0.09%	0.10%	0.11%	0.11%

* 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 Soles - 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 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.

© 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 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.