



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 BBVA CASH SOLES – 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 Soles – 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.

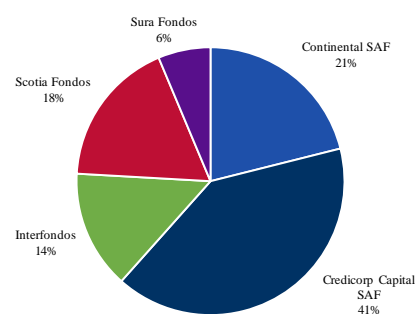
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	40.21% en Patrimonio y 53.36% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de Deuda de Primer Orden en Moneda Local	Patrimonio (S/):	2,539.52 millones
N° de Partícipes:	100,093	Duración:	0.21 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.76%	Valor Cuota (S/):	130.8972

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: A partir del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió 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 tiene como principal sustento la calidad crediticia de los instrumentos que incluyen el portafolio de inversiones, toda vez que la totalidad de estos cuentan con *ratings* de primera categoría, destacando que dicho comportamiento se mantiene a lo largo de los seis trimestres revisados. Adicionalmente, pondera favorablemente en la evaluación, 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.

En lo que se refiere a la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado del Fondo, tiene en cuenta principalmente el nivel de duración modificada promedio del portafolio de inversiones que si bien se incrementa ligeramente de 0.18 años en junio a 0.21 años en setiembre, mantiene al Fondo con una sensibilidad de moderada a baja frente a variaciones en las condiciones del mercado. De igual manera, se consideran como factores positivos, el hecho de que la totalidad de activos del portafolio lo constituyen activos de rápida realización, la baja concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio y la consecuente elevada cobertura que les brindan los activos más líquidos.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando 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

- 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, 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.
- 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.

En el segmento de muy corto plazo en moneda local, al finalizar el tercer trimestre de 2017 se observó un comportamiento mixto, pues si bien el número de partícipes se redujo en -0.87%, el patrimonio administrado fue mayor en 7.68%. Además, de considerarse los últimos 12 meses, el número de partícipes se incrementa en 5.67% y el patrimonio administrado en 21.34%. Esta dinámica se explica dado que la mayor preferencia del público en Fondos Mutuos en moneda nacional fue en el segmento de corto plazo.

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 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.

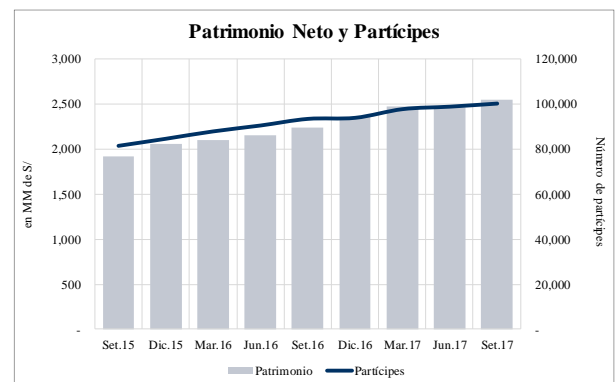
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- 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 pertenecientes al mismo grupo económico de la sociedad administradora.

A la fecha de análisis, 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.

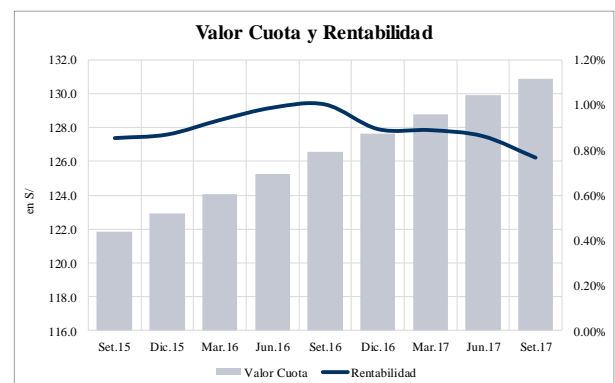
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por el BBVA Cash Soles pasó de S/2,463.99 millones en junio a S/2,539.52 millones en setiembre de 2017, lo que significó un incremento de 3.07% en el trimestre y 13.68% en términos interanuales. En el número de partícipes se reflejó un comportamiento similar, logrando un crecimiento trimestral de 1.38% e interanual de 7.23%, con lo cual sumaron un total de 100,093 al finalizar el tercer trimestre del año en curso. Mayor detalle en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el Valor Cuota del Fondo ascendió a S/130.8972, con lo cual la rentabilidad nominal trimestral se situó en 0.76% y la interanual en 3.45%, cabe mencionar que ambos indicadores se ajustan por tercer trimestre consecutivo, como se puede apreciar a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

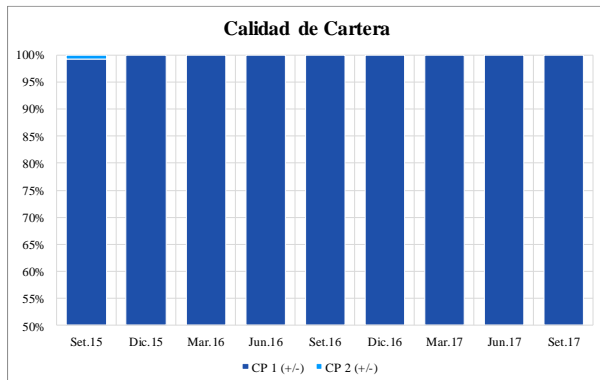
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Durante el tercer trimestre del año no se presentaron cambios en el Riesgo Crediticio del portafolio de inversiones del Fondo, pues estos se mantuvieron en su totalidad en instrumentos de la máxima calidad crediticia. Cabe destacar, que en los seis últimos trimestres revisado dicho comportamiento se mantiene.

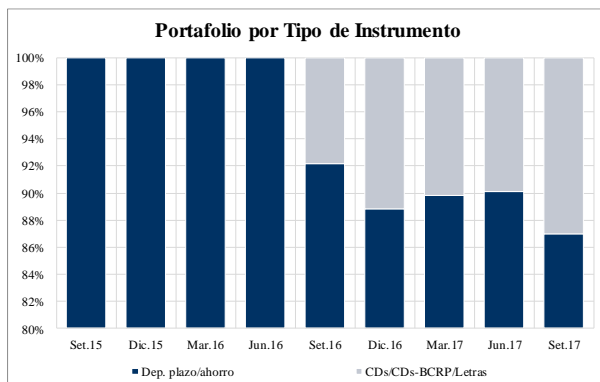
Teniendo en cuenta la clasificación de riesgo por instrumento, al igual que los últimos trimestres, la totalidad de las inversiones del Fondo se concentran en instrumentos de

corto plazo clasificados como CP 1 (+/-), cumpliendo con los límites de inversiones que se encuentran en el Reglamento de Participación, tal como se presenta enseguida:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El portafolio se encuentra conformado por tres tipos de instrumentos, manteniéndose la mayor concentración en depósitos a plazo con 78.72% a setiembre, aunque tuvieron una menor participación en comparación al trimestre anterior (83.45% a junio), cediendo posición a los certificados de depósito del BCRP que pasaron de representar 9.91% en junio a 13.03% en setiembre, y a los depósitos de ahorro que se incrementaron de 6.64% a 8.24% en el mismo periodo de análisis, como se puede observar con detalle a continuación:

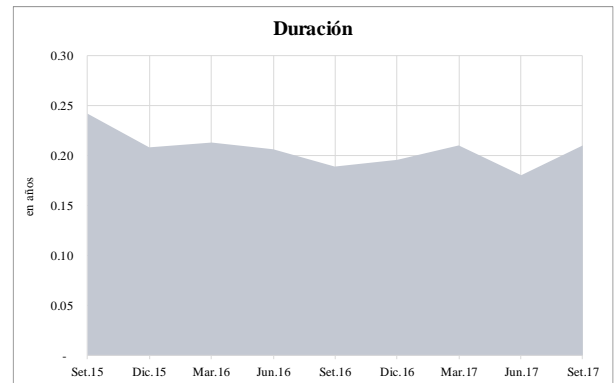


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la diversificación de cartera, no se evidenciaron cambios significativos, siendo así que el número de emisores disminuye de 16 a 15 entre trimestres y el número de instrumentos se incrementó, pasando de 93 en junio a 94 en setiembre. En cuanto a la concentración individual, por emisor alcanzó 14.73% y corresponde a inversiones en Scotiabank Perú, y por instrumento fue de 7.25% y se originó por un depósito de ahorro en el BBVA Continental.

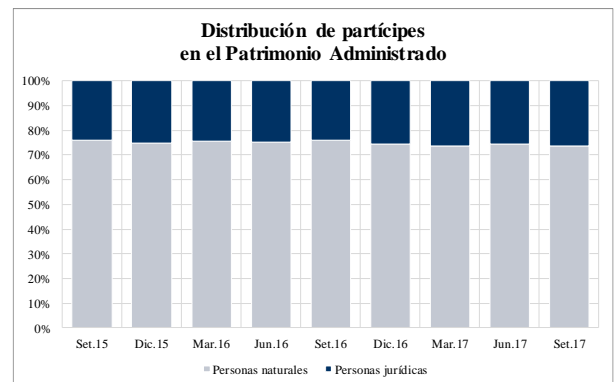
Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del portafolio ascendió a 0.21 años a setiembre de 2017, lo cual si bien significó un ligero incremento respecto al trimestre anterior (0.18 años a junio), 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 enseguida.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

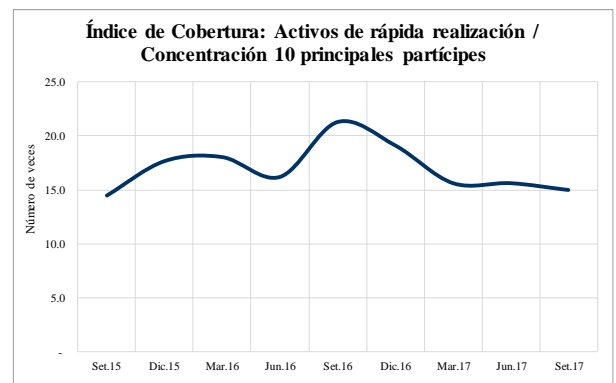
En relación a los partícipes del Fondo, la mayor participación la mantienen las personas naturales que representaron el 73.75% del patrimonio administrado a setiembre (74.58% a junio) y el 93.53% en número de partícipes (93.36% a junio). Mayor detalle a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Mientras que en la participación de personas jurídicas resulta relevante mencionar que se incrementó en la participación patrimonial de 25.42% en junio a 26.25% en setiembre, lo cual se reflejó en una mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, que pasó de 6.40% a 6.67% entre trimestres.

Asimismo, no se evidenciaron cambios en la participación de los activos considerados de rápida realización (ya que estos siguen concentrando la totalidad del portafolio), la cobertura que los activos más líquidos se reduce de 15.62 veces a 15.00 veces, aunque se mantiene elevada, tal como se aprecia en la siguiente ilustración:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Cash Soles – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Inversiones	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,236,111	2,351,764	2,523,941
Depósitos a plazo	1,162,542	1,761,960	1,985,475	1,911,146	1,960,730	1,986,036
Depósitos de ahorro	10,545	38,108	45,301	130,002	107,992	209,001
Certificados de depósitos	218,328	43,990	-	173,817	259,771	328,904
Papeles Comerciales	2,086	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	1,420	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-	-	-
Valuación de inversiones	3,164	56	-	622	2,719	2,479
Intereses y rendimientos	3,694	13,377	20,647	20,524	20,552	15,921
TOTAL ACTIVO	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,236,111	2,351,764	2,542,341
Remuneración por pagar a la administradora	1,284	1,659	1,826	2,125	2,583	2,724
Tributos por pagar	56	73	80	88	92	101
TOTAL PASIVO	1,340	1,732	1,905	2,214	2,676	2,824
Capital variable	1,210,720	1,560,623	1,667,472	1,765,432	1,840,059	1,940,085
Capital Adicional	104,260	165,373	188,179	213,116	233,414	262,310
Resultados acumulados	48,170	80,272	129,712	193,944	194,079	273,181
Resultados no realizados	3,164	56	-	622	2,719	2,479
Resultado neto del ejercicio	32,705	50,856	64,155	60,783	78,816	61,462
TOTAL PATRIMONIO	1,399,019	1,857,180	2,049,518	2,233,897	2,349,089	2,539,517
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,400,359	1,858,912	2,051,424	2,236,111	2,351,764	2,542,341

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	11,914,283	14,933,993	26,763,169	7,404,972	9,178,708	5,318,123
Venta de inversiones	11,883,829	14,865,732	26,642,188	7,325,229	9,074,115	5,239,823
Intereses y rendimientos	28,687	57,970	71,277	79,743	104,808	78,117
Resultado por diferencia de cambio, neto	712	4,776	29,408	-	(214)	(285)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	1,055	5,516	20,297	-	-	468
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	-
CARGAS OPERACIONALES	11,881,578	14,883,137	26,699,015	7,344,189	9,099,892	5,256,661
Costo de enajenación de inversiones	11,868,073	14,859,435	26,642,162	7,325,229	9,073,547	5,231,649
Remuneración a la Sociedad Administradora	12,984	17,267	20,885	18,206	25,425	24,231
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	-	79	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	5,747	35,145	-	-	-
Contribución con carácter de tributo	520	684	820	675	918	779
Otros gastos operacionales	1	5	3	1	1	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	32,705	50,856	64,155	60,783	78,816	61,462

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	2.79%	3.12%	3.28%	3.84%	3.58%	3.33%
ROAA*	2.79%	3.12%	3.28%	3.83%	3.58%	3.33%
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	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 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

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Cash Soles - 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 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.