



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## Informe de Calificación al 31 de marzo de 2019 FUTURO ASEGURADO – FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

#### Contacto:

Lima, Perú  
(511) 616 0400

#### Jaime Tarazona

Analista Asociado

[jtarazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtarazona@equilibrium.com.pe)

#### Hugo Barba

Analista Asociado

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Cuota - Riesgo de Crédito	(nueva) Afm.bo	(nueva) A2
Cuota - Riesgo de Mercado	(nueva) Rm6.bo	-

(\*) Referirse al Anexo I para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada 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 calificación se realizan según la regulación vigente aplicable. En el Anexo II se detalla la información utilizada en el proceso de calificación. El Anexo III, por su parte, presenta una descripción general de los análisis llevados a cabo.

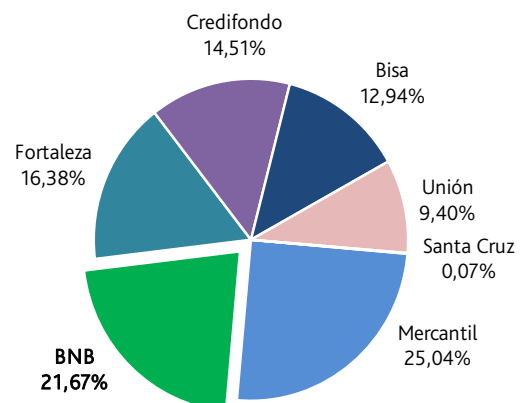
### Características del Fondo de Inversión Abierto

Nº de Registro en el RMV	ASFI/DSVSC-FIA-FFA-001/2015	Fecha de Inscripción en el RMV	18 de diciembre de 2015
Tipo de Fondo:	Largo Plazo	Segmento:	Renta Fija
Participación por Tipo de Fondo:	5,65% en Patrimonio y 8,86% en Partícipes	Moneda:	Bolivianos
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda	Patrimonio (BS):	48,36 millones
Nº de Partícipes:	669	Duración Promedio:	4,90 años
Rentabilidad LTM:	5,39%	Valor Cuota (BS):	400,0422

### Antecedentes de la Sociedad Administradora - SAFI

Administrador:	BNB SAFI S.A.
Inicio de Operaciones:	Año 2000
Nº de NIT	1020545022
Nº de Registro en el RMV	SPVS-IV-SAF-SNA-002/2000
Fecha de Inscripción en el RMV	09/06/2000
País de Domicilio	Bolivia
Grupo Económico:	Grupo Financiero BNB
Monto Total Administrado:	Bs1,803 millones
Nº de Fondos Gestionados:	7
Nº de Fondos Abiertos:	6
Nº de Fondos Cerrados:	1

### Participación Patrimonial de Fondos Abiertos por SAFI al 31/03/2019



Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

**Resumen Ejecutivo:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió otorgar la categoría Afm.bo al Riesgo Crediticio y Rm6.bo al Riesgo de Mercado de Futuro Fondo Asegurado – Fondo de Inversión Abierto (en adelante el Fondo), el mismo que es administrado por BNB Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante, la SAFI).

La calificación asignada al Riesgo de Crédito se sostiene en la tenencia de activos de Categoría I dentro del Portafolio de Inversiones del Fondo, los mismos que, al 31 de marzo de 2019, ascendieron a 70,39%, lo cual le permite a su vez mantener un nivel acotado de pérdidas esperadas. Asimismo, la calificación pondera la diversificación tanto por instrumento como por emisor, así como el respaldo de la SAFI y las principales características establecidas en su Reglamento de Gestión. Sobre esto último, cabe indicar que, si bien se ha establecido en dicho documento el lineamiento de invertir en valores de propiedad definitiva con una calificación mínima de riesgo de categoría 2 para de corto plazo y de A2 para instrumentos de mediano y largo plazo, se identifica que el 5,15% del Portafolio está invertido en instrumentos de menor calidad crediticia. Al respecto, la Gerencia de la SAFI indica que lo anterior no correspondería a un incumplimiento o exceso en los límites de inversión, toda vez que en su Política de Inversiones se establece que los límites se miden al momento de la compra del instrumento y no en el tiempo, siendo el Comité de Inversiones el responsable de definir la acciones a tomar en caso un instrumento pierda la

categoría mínima para ser elegible para el Fondo según su Reglamento de Gestión. Sobre esto último, Equilibrium considera que este es un aspecto relevante de cara al manejo del Riesgo de Crédito del Fondo que debe ser monitoreado por parte de la SAFI. Por otro lado, es de señalar que la Política es amplia respecto a la calidad crediticia de los instrumentos de renta variable (los cuales pueden representar hasta el 10% de la cartera), lo cual le permitiría invertir en instrumentos que no cuentan con una calificación de riesgo. Así también, es de señalar que, en el marco del cumplimiento a lo normado en la Resolución ASFI N° 246/2019, la SAFI viene gestionando una modificación en su Reglamento a fin de establecer un máximo de participación de 5,00% a los valores emitidos en mercados financieros internacionales y liquidez en el extranjero.

Respecto a la calificación asignada al Riesgo de Mercado, la misma recoge la duración económica promedio del Portafolio de Inversiones al 31 de marzo de 2019, la cual expone al Fondo a una muy alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Además, el análisis ponderó la presencia de activos de rápida realización, los cuales brindan una cobertura adecuada (1,56%) a los 10 principales partícipes en el patrimonio.

Equilibrium seguirá monitoreando el Portafolio de Inversiones del Fondo y la gestión de la SAFI, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en las calificaciones otorgadas tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado.

#### Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

##### *Riesgo de Crédito*

- Incremento gradual en la tenencia de activos de Categoría I en el Portafolio de Inversiones del Fondo.
- Conformación de un Portafolio de Inversiones diversificado tanto por emisor como por instrumento que reduzca las pérdidas esperadas de la cartera.
- Modificaciones en la política de inversiones, de tal forma que propicie la inversión únicamente en instrumentos de la más elevada calidad crediticia.

##### *Riesgo de Mercado*

- Disminución gradual de la duración promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo.
- Disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio respecto de lo exhibido al corte de análisis, aunado a indicadores de Cobertura de Liquidez holgados.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo.

#### Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

##### *Riesgo de Crédito*

- Inversión en instrumentos de menor calidad crediticia, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin calificación.
- Conformación de un Portafolio de Inversiones poco diversificado por emisor e instrumento.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Gestión del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAFI.

##### *Riesgo de Mercado*

- Al tener el máximo riesgo posible, no se consideran factores que puedan llevar a una disminución en el Riesgo de Mercado.

#### Limitaciones Encontradas en el Proceso de Evaluación:

- Ninguna

## BNB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### Generalidades y Principales Hechos de Importancia

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en adelante, la Compañía, BNB o la SAFI) es una sociedad anónima creada en el 2000 con el objetivo de administrar Fondos de Inversión. La SAFI se encuentra inscrita tanto en el Registro de Comercio como en el Registro de Mercado de Valores.

Como hecho de importancia del primer trimestre de 2019, destacan las modificaciones realizadas en la estructura del Directorio de la SAFI (que son detalladas más adelante), así como la aprobación de la conformación de sus diversos comités.

### Grupo Económico

La SAFI forma parte del Grupo Financiero BNB, el mismo que se constituyó a través de la Resolución ASFI/1230/2017, de fecha 25 de octubre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. La Sociedad Controladora del Grupo es BNB Corporación S.A., la misma que se encuentra inscrita como Emisor de Valores a través de la resolución ASFI/775/2018 emitida el 5 de mayo de 2018.

### Fondos Gestionados por la SAFI

Al 31 de marzo de 2019, la SAFI registra seis fondos abiertos operativos, los cuales se detallan a continuación: Efectivo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, Portafolio Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo (ambos vigentes en el mercado desde el año 2000), Oportuno Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo (vigente en el mercado desde el año 2004), Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo (vigente en el mercado desde el año 2008), Fondo de Inversión en Acción (vigente desde el 2011), y Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo (vigente desde el año 2015). Además, tiene operativo un fondo cerrado, denominado Global Fondo de Inversión Cerrado.

### Accionistas, Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

Los Accionistas, Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la Compañía se detallan en el Anexo IV del presente informe.

Cabe indicar que, en Sesión de Directorio realizada el 24 de enero de 2019, se incorporaron los señores Eduardo Bedoya Corujo, Luis Miguel Francisco Ureña Calderón, Gustavo Adolfo Echart Lorini en calidad de Directores, así como la señora Paola Turdera Montellan como Síndico Suplente.

### Principales Órganos de Toma de Decisiones

La toma de decisiones de Inversión se encuentra detallado en un Manual de Procedimientos. Adicionalmente al Directorio y Comité de Inversiones, la estructura organizacional de la SAFI se complementa con los siguientes Comités: (i) Comité de Gestión Integral de Riesgos, (ii) Comité de Cumplimiento (iii) Comité de Auditoría Interna, (iv) Comité de Tecnología de la Información, (v) Comité Operativo de Tecnología de la Información y (vi) Comité de Cumplimiento de Riesgo de LGI y FT.

## FUTURO ASEGURADO – FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

### Principales Factores Cualitativos

#### Objetivo de Inversión

El objetivo principal del Fondo es constituir una cartera de activos financieros (tanto de renta fija como variable) en moneda extranjera y local, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, con mayor preponderancia en inversiones de renta fija local y en moneda nacional, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

#### Política de Inversiones

La Política de Inversiones del Fondo busca constituir un portafolio con perfil de largo plazo en Bolivianos y tiene como lineamiento sostener un *asset allocation* principalmente en instrumentos de renta fija local con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la liquidez, seguridad y rentabilidad del capital. Estos parámetros están definidos en su Reglamento Interno y Prospecto. Se identifica que la calificación mínima de inversión para instrumentos de corto plazo es N-2, mientras que para el mediano y largo plazo es A3 (en el caso de valores de propiedad definitiva). Asimismo, deberá preservar en cuentas de liquidez un mínimo de 5% del patrimonio gestionado por el Fondo, siendo además posible tener como máximo el 50% del patrimonio del Fondo en cuentas de liquidez.

#### Monto Mínimo de Inversión

El monto mínimo de inversión, para adquirir Cuotas de Participación en el Fondo es de Bs350. El participante podrá solicitar el rescate de sus Cuotas a partir del tercer año de vida del Fondo; no obstante, ante alguna emergencia el participante podrá rescatar a partir del segundo año hasta la totalidad de sus aportes, aplicando una comisión por redención anticipada del 10% sobre el monto de cada retiro en cada ocasión. Cabe indicar que, para rescates regulares o de emergencia menores a Bs70.000, se necesitará una notificación de por lo menos 20 días hábiles de anticipación. Es decir, no existen rescates automáticos. Equilibrium no ha identificado cambios respecto al trimestre anterior.

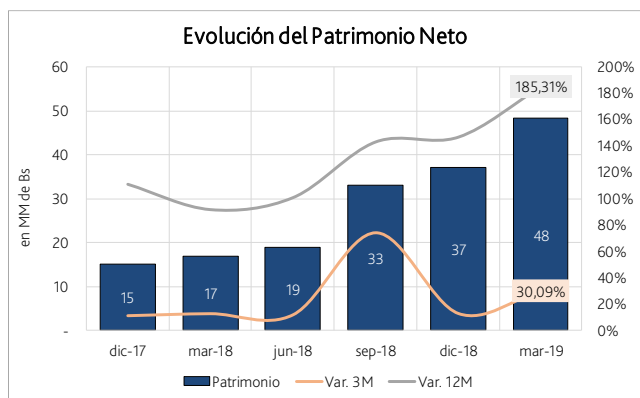
#### Régimen de Honorarios y Comisiones

La Sociedad Administradora cobrará una comisión diaria por concepto de administración del Fondo equivalente al 1.70% anual sobre el valor de la cartera bruta. No se cobran comisiones de éxito. Equilibrium no ha identificado cambios respecto al trimestre anterior.

### Principales Factores Cuantitativos

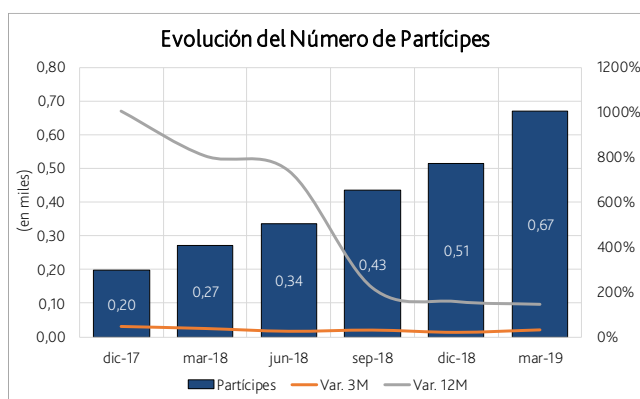
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al finalizar el primer trimestre de 2019, el patrimonio administrado por el Fondo ascendió a Bs48,36 millones, registrando un aumento de interanual de 30,09% y de 185,31% en relación al trimestre previo. A continuación, se muestra la evolución del patrimonio administrado a lo largo de los últimos trimestres:



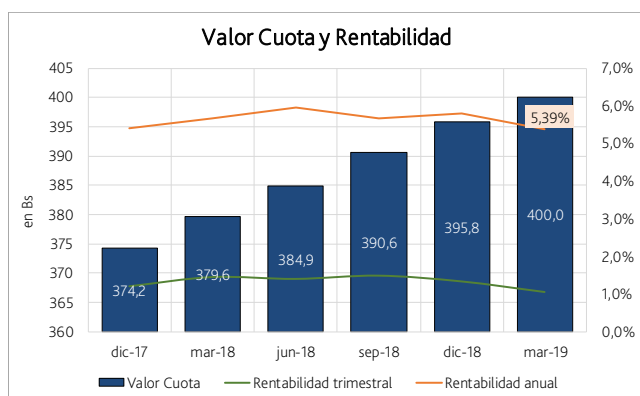
Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, en los últimos 12 meses con corte al 31 de marzo de 2019, el número de partícipes en el Fondo aumentó en 145,96% al ubicarse en 669, en tanto que a lo largo de los últimos tres meses la evolución del número de partícipes fue de 30,16%, según se muestra a continuación:



Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo ascendió a Bs400,0422 al 31 de marzo de 2019, presentando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 1,06% (5,39% de considerar la rentabilidad de los últimos 12 meses), lo cual recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente Depósitos a Plazo Fijo y Bonos Bancarios Bursátiles. En el gráfico que se muestra a continuación se presenta la evolución del Valor Cuota a lo largo de los últimos trimestres:



Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo de Crédito

Al 31 de marzo de 2019, el Fondo mantiene el 70,39% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I. En el último trimestre se observa un aumento en los activos de Categoría III, lo cual fue compensado por la disminución de activos de Categoría II, según se muestra a continuación:

	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Categoría I <sup>1</sup>	65,10%	76,49%	68,95%	70,39%
Categoría II <sup>2</sup>	31,90%	21,51%	29,26%	24,46%
Categoría III <sup>3</sup>	3,00%	2,00%	1,79%	5,15%
Sin Calificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

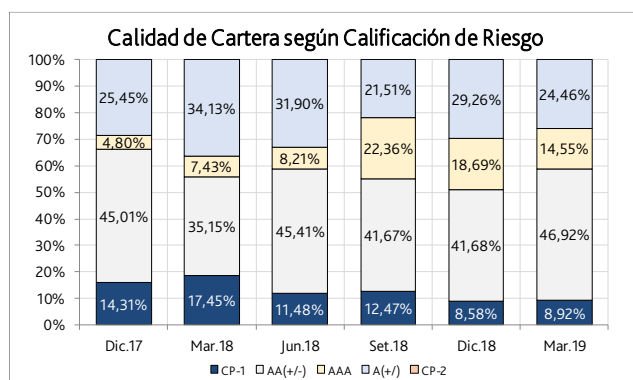
<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en corto plazo de CP1 (+/-)

<sup>2</sup> Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en corto plazo de CP2 (+/-)

<sup>3</sup> Activos en el largo plazo en el rango de BBB (+/-) y en corto plazo de CP3 (+/-)

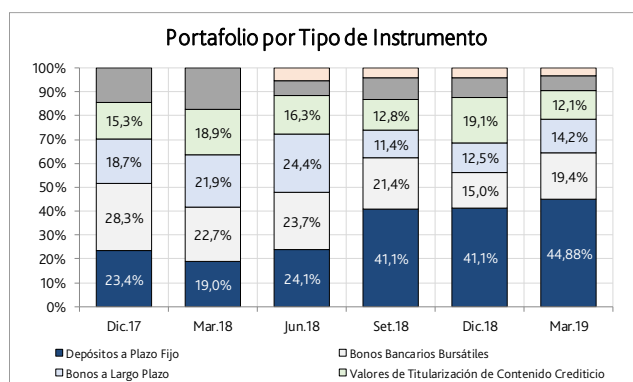
Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Respecto a la calificación de riesgo de los instrumentos del Portafolio de Inversiones, el mismo se encuentra compuesta principalmente por instrumentos AA(+/-), los cuales participan con el 46,92% del total y aumentan con respecto al trimestre previo, según se muestra a continuación:



Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

La estructura del Portafolio de Inversiones presenta una importante participación en Depósitos a Plazo Fijo, los cuales representaron 44,88% de la cartera al 31 de marzo de 2019. Respecto al trimestre previo, se identifica un retroceso en la presencia relativa de Valores de Titularización de Contenido Crediticio, lo cual ha sido compensado por mayores Depósitos a Plazo Fijo y Bonos Bancarios Bursátiles, según se muestra a continuación:



Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

La diversificación del Portafolio de Inversiones, tomando en consideración los emisores e instrumentos, se presenta a continuación:

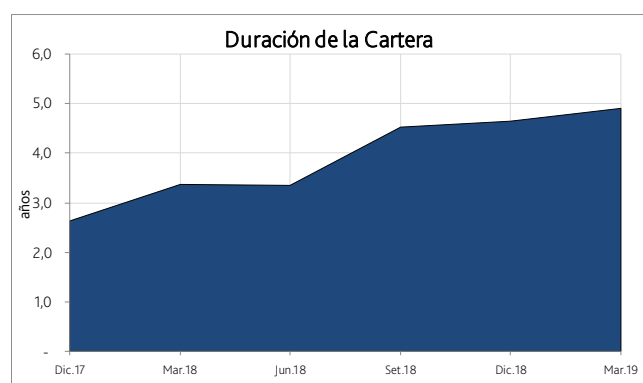
	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Número de Emisores	18	21	23	23
Participación máxima Emisor	16,16%	16,15%	18,40%	17,98%
Número de Instrumentos	44	58	63	70
Participación máxima Instrumento	6,51%	7,44%	6,80%	5,03%

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a la información proporcionada por BNB SAFI S.A., el 90,41% de las inversiones corresponden a emisores locales.

### Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2019, la duración económica promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo fue de 4,90 años, aumentando ligeramente respecto al trimestre anterior (4,64 años). Lo indicado, se explica por el incremento en Bonos Bancarios Bursátiles. Los niveles de duración reportados se encuentran en línea con la estrategia de inversión del Fondo. El comportamiento de la duración promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo se muestra a continuación:



Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Respecto a la estructura por tipo de partícipe, las personas naturales continúan siendo los principales aportantes al Fondo y participan con 89,37% del patrimonio administrado (86,65% al 31 de diciembre de 2018). Por otro lado, en relación al número total de inversionistas, las personas naturales reportan una participación de 89,37%, registrando una variación de 272pbs. respecto al trimestre anterior.

Al finalizar los primeros tres meses del presente ejercicio, los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo disminuyeron su participación respecto al patrimonio administrado al situarse en 32,77% (40,17% el trimestre previo). Esto último, guarda relación con la disminución en la participación relativa de los inversionistas jurídicos en el patrimonio.

La disminución de los 10 principales partícipes en el patrimonio, sumado al aumento en la participación relativa de los activos de rápida realización, permitió una mejora del Índice de Cobertura, según se muestra en la siguiente tabla:

	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	51,82%	43,44%	40,17%	32,77%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	30,09%	50,37%	49,43%	51,22%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	0,58	1,16	1,23	1,56

<sup>1</sup> Incluye DPF, liquidez, Letras del Tesoro Público, Bonos del Gobierno e internacionales de alta calidad.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el análisis efectuado incorpora la significativa participación de Bolivianos en la estructura de la cartera, lo cual guarda relación con los lineamientos de inversión del Fondo. Cabe indicar que ello mitiga su exposición al riesgo de mercado por fluctuaciones cambiarias. En la siguiente se muestra la evolución en los últimos trimestres:

	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Bolivianos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dólares	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Además, cabe señalar que la duración promedio del Portafolio de Inversiones, junto con las demás variables de Riesgo de Mercado (cobertura de los 10 principales partícipes con activos de rápida realización, la Política de Inversiones, el porcentaje de participación por moneda y otros) expone al Fondo a una muy alta sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

**ANEXO I**  
**RESUMEN E HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES - FUTURO ASEGURADO - FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO**

Instrumento	Calificación Anterior EQL	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI <sup>1</sup> (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Cuota - Riesgo de Crédito	-	(nueva) Afm.bo	(nueva) A2	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.
Cuota - Riesgo de Mercado	-	(nueva) Rm6.bo	-	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.	-

<sup>1</sup> Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el artículo 2, de la Sección 11 del Reglamento para Entidades Clasificadoras de Riesgo.

**ANEXO II**  
**INFORMACIÓN UTILIZADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN – FUTURO ASEGURADO - FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO**

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018 de la SAFI.
- Estados Financieros No auditados al 31 de marzo de 2018 y 2019 de la SAFI.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018 del Fondo de Inversión.
- Estados Financieros No auditados al 31 de marzo de 2018 y 2019 del Fondo de Inversión.
- Memoria Anual de la SAFI correspondiente a los periodos 2015, 2016 y 2017.
- Prospecto del Fondo de Inversión, Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión y Política de Inversiones del Fondo de Inversión.
- Evolución de la Cuota del Fondo, detalle del portafolio de inversiones del Fondo y Boletines de la ASFI.
- Hechos de Relevancia reportados por la SAFI a la ASFI.
- Información enviada por la SAFI, en base al requerimiento remitido por Equilibrium en el mes de junio de 2019.
- Comunicación con diversas Gerencias de la SAFI durante el mes de junio de 2019.
- Información pública compartida por la ASFI.

**ANEXO III**  
**DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO**

La calificación de las cuotas de Inversión de los Fondos Abiertos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales o generales de calificación. El análisis previo tiene como finalidad determinar si la información con que cuenta la Clasificadora resulta suficiente. Si así ocurriese, se aplicarán los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría Cfm.bo para Riesgo de Crédito y no se otorgará calificación de Riesgo de Mercado.

El procedimiento general tiene como objetivo analizar los dos principales riesgos a los cuales se encuentran expuestos los Fondos de Inversión Abiertos de Renta Fija y Renta Mixta, que son el Riesgo de Crédito y el Riesgo de Mercado. Para la calificación del Riesgo de Crédito se toman en consideración los siguientes factores: (i) la Calidad Crediticia de la Cartera, (ii) Diversificación de Cartera, (iii) Calidad de la Administración y Políticas de Inversión, y, (iv) Respaldo del Grupo Económico. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i), el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii), (iii) y (iv) anteriormente indicados. Por otro lado, la calificación de Riesgo de Mercado considera los siguientes factores: (a) Riesgo de Tasa de Interés, (b) Riesgo de Liquidez y, (c) Riesgo de Concentración. De igual forma, el Comité podrá considerar otros riesgos como la exposición al riesgo cambiario, uso de derivados, evolución de rentabilidad, entre otros. Para la calificación final de Riesgo de Mercado se parte del rating preliminar obtenido en la sección (a), la cual se combinará con los factores evaluados en las secciones (b) y (c).

Finalmente, las categorías asignadas tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado podrán ser modificadas por el Comité de Calificación con los signos “+” o “-” para señalar su posición relativa dentro de la categoría.



**ANEXO IV**  
**ACCIONISTAS, DIRECTORIO, PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES**  
**FUTURO ASEGURADO - FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO**

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA – BNB SAFI**

**Accionistas al 31.03.2019**

Accionistas	Participación
BNB Corporación S.A.	99,89286%
Corporación de Inversiones B&S S.A.	0,05357%
Bedoya Saenz Simon Arturo	0,05357%
<b>Total</b>	<b>100,0000%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.03.2019**

Directorio	
Valda Careaga Edgar Antonio	Director Titular - Vicepresidente
Abastoflor Sauma Walter Gonzalo	Director Suplente
Garrett Mendieta Luis Patricio	Director Titular - Secretario
Bedoya Sáenz Simón Arturo	Director Titular - Presidente
Achá Lemaitre Luis Rolando Rafael	Síndico Titular
Echart Lorini Gustavo Adolfo	Director Titular - Vocal
Ureña Calderón Luis Miguel Francisco	Director Titular - Vocal
Bedoya Corujo Eduardo	Director Titular - Vocal
Turdera Montellano Paola	Síndico Suplente

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

**Principales Funcionarios de la Plana Gerencial al 31.03.2019**

Nombre	Cargo
Patiño Serrate Mario Alberto	Gerente General
Lozada Bernal Leonor Hermoja	Subgerente de Operaciones
Taboada Oporto Roberto Andres	Subgerente de Inversiones
Zabala Pérez Claudia Marcela	Subgerente Santa Cruz
Camacho de Canedo Yovana Marioly	Subgerente Cochabamba
Cosulich Debbe Fernando Guillermo	Subgerente Sucre
Baumeister Mercado Ana Katherine	Subgerente La Paz
Riveros Forqued Giorgina Katherin	Auditor Interno (RMV)
Jordán Pabón Paola Stephania	Responsable de Gestión de Riesgos - RMV

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

**Comité de Inversiones – Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto al 31.03.2019**

Miembros
Edgar Antonio Valda Careaga
Luis Patricio Garrett Mendieta
Gonzalo Abastoflor Sauma
Alvaro Espinoza Wieler
Mario Alberto Patiño Serrate

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

**Administrador del Fondo – Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto al 31.03.2019**

Nombre
Mario Alberto Patiño Serrate

Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA 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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES 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 REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación 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 calificación 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 calificación 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 CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.