



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## Informe de Calificación al 31 de marzo de 2019 OPORTUNO – 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)<br>AAAfm.bo  | (nueva)<br>AAA        |
| Cuota - Riesgo de Mercado | (nueva)<br>Rm3.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.

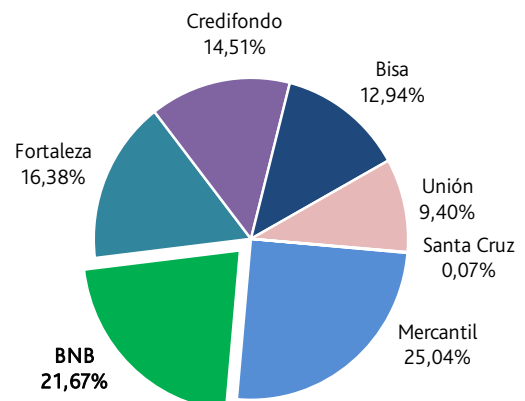
### Características del Fondo de Inversión Abierto

|                                  |   |                                |                     |
|----------------------------------|---|--------------------------------|---------------------|
| N° de Registro en el RMV         | SPVS-IV-FIA-OFI016/2004                     | Fecha de Inscripción en el RMV | 29 de junio de 2004 |
| Tipo de Fondo:                   | Corto Plazo                                 | Segmento:                      | Renta Fija          |
| Participación por Tipo de Fondo: | 34,03% en Patrimonio y 43,59% en Partícipes | Moneda:                        | Bolivianos          |
| Orientación de la Cartera:       | Instrumentos de deuda                       | Patrimonio (BS):               | 305,21 millones     |
| N° de Partícipes:                | 3.801                                       | Duración Promedio:             | 0,91 años           |
| Rentabilidad LTM:                | 1,49%                                       | Valor Cuota (BS):              | 1590,9967           |

### Antecedentes de la Sociedad Administradora - SAFI

|                                |                          |
|--------------------------------|--------------------------|
| Administrador:                 | BNB SAFI S.A.            |
| Inicio de Operaciones:         | Año 2000                 |
| N° de NIT                      | 1020545022               |
| N° 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         |
| N° de Fondos Gestionados:      | 7                        |
| N° de Fondos Abiertos:         | 6                        |
| N° 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 calificación AAf.m.bo al Riesgo de Crédito y Rm3.bo al Riesgo de Mercado de Oportuno – Fondo de Inversión Abierto (en adelante, el Fondo), el mismo que viene siendo gestionado por BNB Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante, la SAFI). La calificación asignada al Riesgo de Crédito recoge la alta tenencia de activos de Categoría I en su Portafolio de Inversiones (instrumentos entre AA- y AAA local), los mismos que ascendieron a 98,57% al 31 de marzo de 2019, lo cual le permite a su vez mantener una baja pérdida esperada. De igual forma, pondera en el análisis la diversificación tanto por emisor como por instrumento, así como el respaldo de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Gestión. Sobre esto último, si bien resulta favorable que se haya fijado en su Reglamento un lineamiento de invertir en activos de propiedad definitiva que ostenten una calificación mínima de riesgo en el corto plazo de N-2 y de AA3 para instrumentos de mediano y largo plazo, se identifica que, al corte de análisis, el Fondo registra el 1,43% de su cartera en instrumentos de menor calidad crediticia. Al respecto, la Gerencia de la SAFI indica que lo anterior no correspondería a un incumplimiento de límites, toda vez que en su Política de Inversiones se establece que los mismos se miden al momento de la compra del instrumento y no en el tiempo, siendo el Comité de

Inversiones el ente responsable de qué hacer en caso un instrumento de deuda pierda la categoría de riesgo con la que contaba al momento de la inversión. Equilibrium considera que este es un aspecto relevante de cara al manejo del Riesgo de Crédito del Fondo, lo cual será monitoreado en futuras evaluaciones. Como hecho de relevancia del periodo, cabe señalar que actualmente la SAFI viene gestionando una modificación en el Reglamento del Fondo a fin de adecuarse a lo señalado en la Resolución ASFI N° 246/2019, buscando fijar un máximo de participación de 5,00% respecto de los valores emitidos en mercados financieros internacionales y liquidez en el extranjero. Con relación a la calificación asignada al Riesgo de Mercado, la misma considera la duración económica promedio del Portafolio de Inversiones, la misma que expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado. Asimismo, se considera la tenencia de activos de rápida realización en la cartera, la misma que resulta alta al representar el 97,55% de sus activos. No obstante, también se identifica una elevada participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio, los mismos que logran ser cubiertos en 1,38 veces con los activos de rápida realización. Equilibrium seguirá monitoreando el Portafolio de Inversiones del Fondo y la gestión de la SAFI, comunicando oportunamente 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 en la tenencia de activos de Categoría I en el Portafolio de Inversiones del Fondo, de modo que representen el 100% de la cartera.
- Conformación de un Portafolio de Inversiones diversificado tanto por emisor como por instrumento que reduzca las pérdidas esperadas de la cartera.

##### *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.

#### 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*

- Incremento en la duración promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo que le genere mayor exposición ante cambios en las condiciones de mercado.
- Aumento en activos no considerados de rápida realización en el Portafolio de Inversiones del Fondo, ajustando la cobertura que le brindarían los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- Tenencia de activos en el exterior que no puedan ser redimidos de manera anticipada sin evitar penalidades y/o castigos significativos en la rentabilidad del Fondo.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del Portafolio de Inversiones.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Gestión del Fondo relacionados al 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.

## OPORTUNO – FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

### Principales Factores Cualitativos

#### Objetivo de Inversión

El objetivo principal del Fondo es constituir una cartera de activos financieros con los aportes en moneda extranjera y moneda nacional de sus participantes, en aplicación de los principios de diversificación de riesgo, liquidez y rentabilidad.

#### Política de Inversiones

El Reglamento del Fondo establece que el Portafolio de Inversiones tendrá un perfil de corto plazo en Bolivianos y mantiene como lineamiento sostener un *asset allocation* principalmente en instrumentos de renta fija 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. La calificación mínima de inversión de corto plazo es N-2 y para mediano y largo plazo es AA3 (en el caso de valores de propiedad definitiva). Asimismo, deberá preservar en cuentas de liquidez un mínimo de 7.5% del patrimonio gestionado por el Fondo, siendo además posible tener como máximo hasta el 65% del patrimonio del Fondo en cuentas de liquidez.

#### Monto Mínimo de Inversión

El monto mínimo de inversión para poder participar en el Fondo es de Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos). Cabe indicar que no hay plazo mínimo de permanencia para iniciar la solicitud de rescate por parte de los inversionistas, siendo posible realizar múltiples solicitudes por mes. Sin embargo, dependiendo de los montos, se ha fijado un cronograma de rescates. En relación a esto último, destaca que si el importe del rescate de Cuotas de Participación está en el rango de hasta Bs50.000, se podrá realizar la cancelación sin previa notificación. Equilibrium no ha identificado cambios respecto al trimestre anterior.

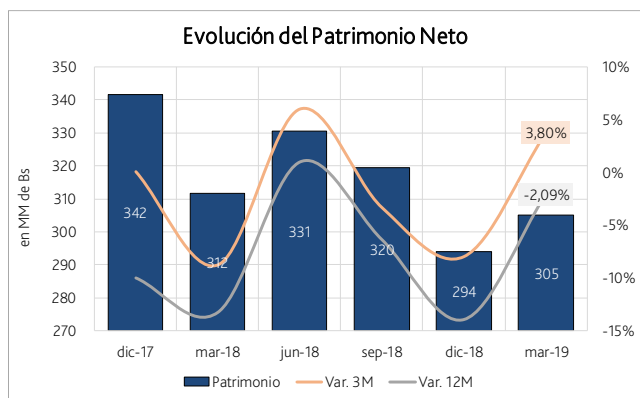
#### Régimen de Honorarios y Comisiones

La Sociedad Administradora cobrará una comisión diaria por concepto de administración del Fondo equivalente al 1.00% anual sobre el valor de la cartera bruta. Adicionalmente a la comisión por administración, si el rendimiento a 30 días del Fondo es mayor a un *benchmark* establecido, la SAFI descontará una comisión de éxito equivalente al 25% sobre el excedente anterior. La comisión de éxito diaria que podrá cobrar el Fondo no deberá ser mayor al 0.5% anual. Equilibrium no ha identificado cambios respecto al trimestre anterior.

### Principales Factores Cuantitativos

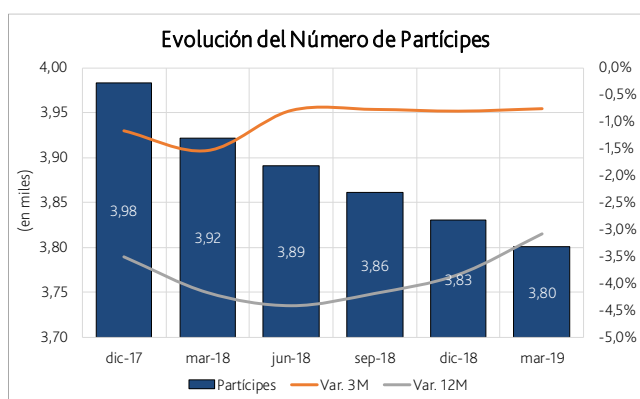
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2019, el patrimonio gestionado por el Fondo ascendió a Bs305,21 millones, mostrando un crecimiento inter-anual de 3,80%, aunque respecto al trimestre previo, se muestra un ajuste de 2,09%. En el siguiente gráfico, se presenta la evolución del patrimonio administrado por el Fondo a lo largo de los últimos trimestres:



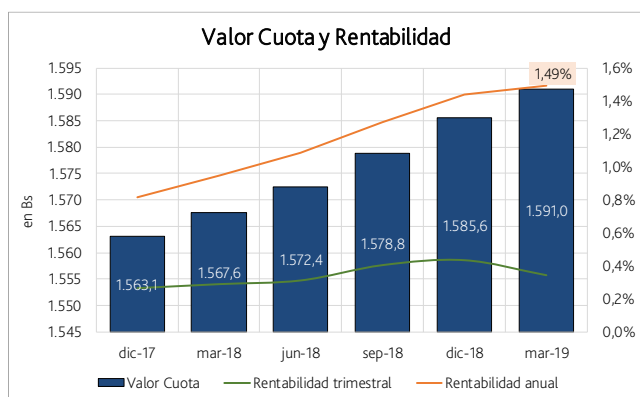
Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Con respecto a los partícipes en el Fondo, a lo largo de los últimos 12 meses, con corte al 31 de marzo de 2019, se muestra un retroceso de 3,09% en los mismos, al totalizar 3.801. Asimismo, de tomar los últimos tres meses, el ajuste es de 0,76%, según se muestra en el gráfico a continuación:



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

Al 31 de marzo de 2019, el Valor Cuota del Fondo ascendió a Bs1590,9967, registrando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0,34% (1,49% de considerar los últimos 12 meses), rendimiento que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en Depósitos a Plazo Fijo y Liquidez. En la siguiente gráfica, se muestra la evolución del Valor Cuota y rentabilidad del Fondo:



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 registra el 98,57% de sus activos en instrumentos de Categoría I, no mostrando mayor variación respecto al trimestre previo, tal como se presenta a continuación:

|                            | jun-2018 | sep-2018 | dic-2018 | mar-2019 |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Categoría I <sup>1</sup>   | 84,69%   | 85,25%   | 98,37%   | 98,57%   |
| Categoría II <sup>2</sup>  | 13,74%   | 13,47%   | 0,21%    | 0,10%    |
| Categoría III <sup>3</sup> | 1,57%    | 1,29%    | 1,42%    | 1,34%    |
| Sin Calificación           | 0,00%    | 0,00%    | 0,00%    | 0,00%    |

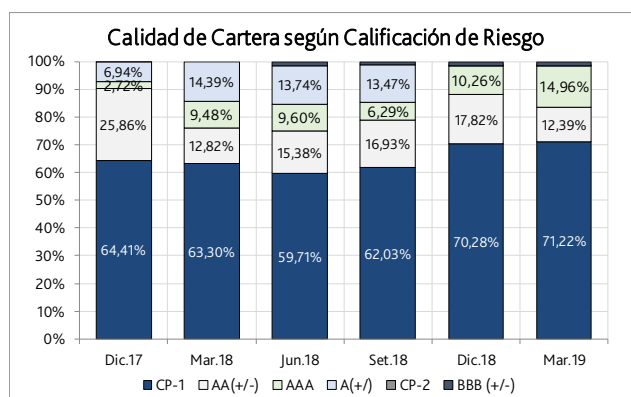
<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en corto plazo de CP1 (+/-)

<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 (+/-)

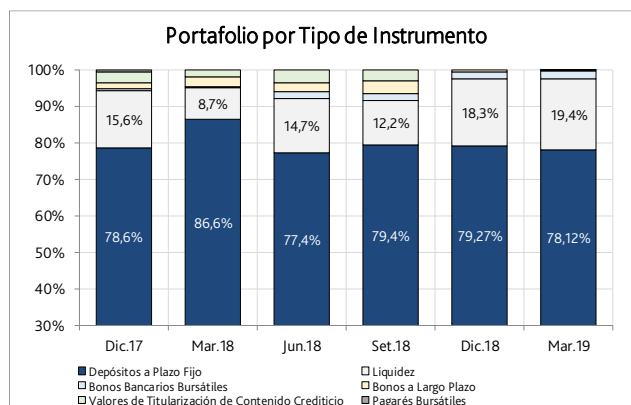
Fuente: BNB SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Respecto a la calificación de riesgo de los instrumentos del Portafolio de Inversiones, el mismo se encuentra compuesta principalmente por instrumentos CP 1, los cuales participan con el 71,22% del total. Al respecto, cabe indicar el aumento entre trimestres de instrumentos AAA, compensado por una menor tenencia de activos AA(+/-); así como la recuperación en la calidad del portafolio en los últimos trimestres. La evolución de la calidad de la cartera se presenta en el gráfico siguiente:



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

La estructura del Portafolio tiene una relevante presencia de Depósitos a Plazo fijo (78,12% al 31 de marzo de 2019). Respecto al trimestre previo, se identifica un ligero retroceso en la presencia relativa de los Depósitos a Plazo, lo cual ha sido compensado por el incremento en Liquidez, 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:

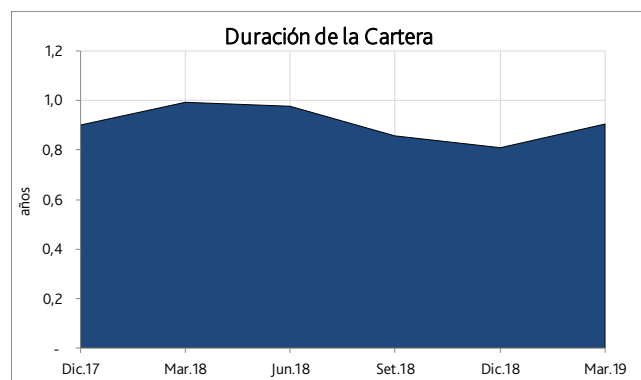
|                                  | jun-2018 | sep-2018 | dic-2018 | mar-2019 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Número de Emisores               | 21       | 19       | 16       | 13       |
| Participación máxima Emisor      | 18,38%   | 15,59%   | 21,55%   | 20,41%   |
| Número de Instrumentos           | 211      | 208      | 166      | 161      |
| Participación máxima Instrumento | 9,11%    | 4,92%    | 10,29%   | 9,68%    |

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

De acuerdo con la información proporcionada por BNB SAFI S.A., el 100% de las inversiones corresponden a emisores locales.

### Riesgo de Mercado

La duración económica promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo se situó en 0,91 años al 31 de marzo de 2019, aumentando ligeramente respecto al trimestre previo (0,81 años). La evolución del trimestre se explica por renovación de inversiones. Los niveles registrados se encuentran en línea con la estrategia de inversión del Fondo. La evolución de la duración promedio de la cartera se muestra a continuación:



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

En relación a la estructura por tipo de partícipe, las personas jurídicas continúan siendo los principales aportantes al Fondo al participar con el 83,60% del patrimonio administrado (82,05% al 31 de diciembre de 2018). Por otro lado, respecto al número total de inversionistas, las personas jurídicas tienen una presencia relativa de 3,31%, no reportando cambios relevantes en relación al trimestre previo.

Al 31 de marzo de 2019, los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo ascendieron a 70,70%, nivel que es considerado alto y que se explica por la importante participación de inversionistas jurídicos. De tomar la tenencia de activos de rápida realización en el Portafolio de Inversiones del Fondo, se muestra un Índice de Cobertura de 1,38 veces, no mostrando mayor variación respecto al trimestre previo, según se muestra a continuación:

|   | jun-2018 | sep-2018 | dic-2018 | mar-2019 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio | 66,54%   | 66,04%   | 69,99%   | 70,70%   |
| % Activos de rápida realización <sup>1</sup>                    | 92,08%   | 91,69%   | 97,54%   | 97,55%   |
| Índice de Cobertura <sup>2</sup>                                | 1,38     | 1,39     | 1,39     | 1,38     |

<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

De igual forma, el análisis realizado incorpora la importante participación de Bolivianos en la estructura de la cartera, lo cual guarda relación con los lineamientos de inversión del Fondo. Esto último, mitiga de forma importante la exposición del Fondo a variaciones cambiarias. A continuación, se muestra la evolución a lo largo de los últimos trimestres:

|            | jun-2018 | sep-2018 | dic-2018 | mar-2019 |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| Bolivianos | 99,97%   | 99,97%   | 99,97%   | 99,97%   |
| Dólares    | 0,03%    | 0,03%    | 0,03%    | 0,03%    |

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

Por último, la duración promedio del Portafolio de Inversiones del Fondo, 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 sensibilidad moderada ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

**ANEXO I**  
**RESUMEN E HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES - OPORTUNO - 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)<br>AAAfm.bo                   | (nueva)<br>AAA                                      | Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con el más alto grado de calidad y su administración es sobresaliente. | Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con el más alto grado de calidad y su administración es sobresaliente. |
| Cuota - Riesgo de Mercado | -                         | (nueva)<br>Rm3.bo                     | -   | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.   | -   |

<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 - OPORTUNO - 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**  
**OPORTUNO - 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%</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 – Oportuno 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 - Oportuno 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 RECOMENDACION 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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