



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## Informe de Calificación al 31 de marzo de 2019 ULTRA – 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  
[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@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	AAfm.bo	AA2
Cuota - Riesgo de Mercado	Rm5.bo	-

\* Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones y de los instrumentos calificados ver Anexo I en la última sección del informe. Asimismo, detalle respecto a la información utilizada y la descripción general del análisis realizado, referirse al Anexo II y III, respectivamente.

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.

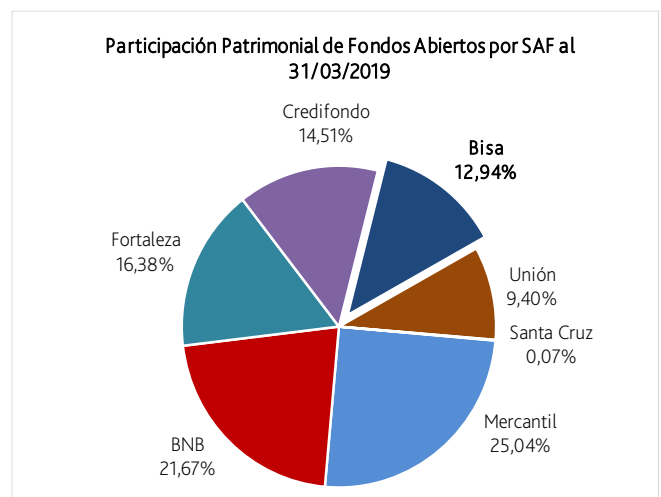
### Características del Fondo de Inversión Abierto

Nº de Registro en el RMV	SPVS-IV-FIA-UFM-026/2008	Fecha de Inscripción en el RMV	Año 2008
Tipo de Fondo:	Mediano Plazo	Segmento:	Renta Fija
Participación por Tipo de Fondo:	13,50% en Patrimonio y 9,85% en Partícipes	Moneda:	Bolivianos
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda	Patrimonio (BS):	315,78 millones
Nº de Partícipes:	2,494	Duración Promedio:	2.24 años
Rentabilidad LTM:	1,75%	Valor Cuota (BS):	2.004,7760

### Antecedentes de la Sociedad Administradora - SAFI

Administrador:	BISA SAFI S.A.
Inicio de Operaciones:	Año 2000
Nº de NIT	1020357025
Nº de Registro en el RMV	SPVS-IV-SAF-SBI-001/2000
Fecha de Inscripción en el RMV	23/05/2000
País de Domicilio	Bolivia
Grupo Económico:	Grupo Financiero BISA S.A.
Total Administrado de Terceros:	Bs1.076,37 millones
Nº de Fondos Gestionados*:	4
Nº de Fondos Abiertos*:	4
Nº de Fondos Cerrados:	0

\* Información al 31 de marzo de 2018, en abril de 2019 se aprobó un fondo adicional.



Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

**Resumen Ejecutivo:** Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la calificación AAfm.bo al Riesgo Crediticio de Ultra – Fondo de Inversión Abierto (en adelante el Fondo), así como la calificación Rm5.pe a su Riesgo de Mercado.

La categoría de Riesgo de Crédito se sostiene principalmente en el nivel de pérdida esperado del portafolio de inversiones y la participación mayoritaria de activos de Categoría I. Al respecto de esto último, se identifica entre trimestre un ligero ajuste en la tenencia de estos activos (de 92,96% a 89,87%), por lo cual es importante que esta situación revierta a fin de evitar futuros cambios en las calificaciones otorgadas. Además de lo señalado, el análisis pondera la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Gestión. Cabe señalar que actualmente la SAFI viene gestionando una modificación en su reglamento a fin de adecuarse a lo dispuesto en la Resolución ASFI

246/2019, respecto a su posición en Valores Emitidos en mercados financieros internacionales y liquidez en el extranjero.

Por otro lado, la calificación otorgada al Riesgo de Mercado toma en cuenta la duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo (2,24 años), que, en combinación con otros factores, expone al portafolio a una alta sensibilidad ante variaciones en las condiciones de mercado. Asimismo, la calificación recoge elevada participación de los diez principales partícipes en el patrimonio, y las coberturas que los activos de rápida realización brindan a estos partícipes. Según la información compartida por la SAFI, esta viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

Finalmente, Equilibrium continuará evaluando el Portafolio de Inversiones del Fondo y la gestión de la SAFI, avisando de forma oportuna 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***

- Modificaciones en la política de inversiones, de tal forma que propicie la inversión únicamente en instrumentos de la más elevada calidad crediticia.
- Conformación de un portafolio de inversiones diversificado tanto por emisor como por instrumento que minimice las pérdidas esperadas de la cartera.

##### ***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.
- Reducidos niveles de concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio y holgura en la cobertura que les brindan los activos más líquidos.

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

##### ***Riesgo de Crédito***

- Inversión en instrumentos de Categoría I por debajo del 95%, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin calificación de riesgo.
- Conformación de un portafolio de inversiones poco diversificado por emisor e instrumento.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAFI.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Que se constituyan inversiones en activos no considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que le brindarían los mismos a los diez 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.
- 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

## BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### Generalidades y Principales Hechos de Importancia

BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. – BISA SAFI S.A. (en adelante la Compañía, BISA o la SAFI) es una sociedad anónima creada el 31 de marzo de 2000, con el objetivo único y exclusivo de administrar Fondos de Inversión. El plazo de duración de la Sociedad Administradora es de 99 años, y se encuentra inscrita tanto en el Registro de Comercio como en el Registro de Mercado de Valores.

Como principales eventos de importancia del primer trimestre de 2019, destacan la aprobación del Plan de Trabajo Anual 2019 "Para la Detección, Prevención, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes con Enfoque Basado en Gestión de Riesgo" (17 de enero de 2019), además de la aprobación a los integrantes de los diversos Comités de la SAFI por parte del Directorio (13 de marzo de 2019).

### Grupo Económico

La SAFI forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre 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. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido Licencia de Funcionamiento mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017.

### Fondos Gestionados por la SAFI

Al 31 de marzo de 2019, la SAFI gestiona cuatro fondos operativos: *Premier FIA CP* (vigente en el mercado desde el año 1995); *Capital FIA MP* (vigente en el mercado desde el año 2000), *A Medida FIA CP* (vigente en el mercado desde diciembre del año 2005) y *Ultra FIA MP* (vigente desde julio de 2008). El saldo total administrado por estos fondos fue de Bs1,076.37 millones. Cabe indicar que ASFI autorizó el registro de un nuevo fondo de largo plazo en abril de 2019, el cual tiene como denominación el nombre de Proyección Fondo de Inversión Abierto.

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

Los accionistas, el Directorio, equipo gerencial y Comité de Inversiones de la Compañía se detalla en el Anexo IV. En el Directorio, destaca la incorporación en febrero de 2019 del Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger como Director Independiente; y de los Sres. Cristian Caballero Zuleta y Antonio Selaya Elio como Sindico Titular y Sindico Suplente; respectivamente.

### Principales Órganos de Toma de Decisiones

La toma de decisiones de Inversión se encuentra detallada en el 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 Seguridad de la Información, (iii) Comité de Tecnología de la Información, (iv) Comité de Auditoría, (v) Comité de Cumplimiento y Riesgo de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes.

## ULTRA – FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

### Principales Factores Cualitativos

#### Objetivo de Inversión

El objetivo principal del Fondo es obtener rendimientos a mediano plazo, a través de un mecanismo de inversión, que combine rendimientos, liquidez y una diversificación de cartera que minimice el riesgo emisor, logrando ofrecer a los participantes rendimientos y liquidez superiores a las alternativas tradicionales de ahorro e inversión.

#### Política de Inversiones

El Fondo tiene como objetivo invertir predominantemente en instrumentos de renta fija, de acuerdo con los parámetros definidos en el Reglamento Interno y Prospecto. El Portafolio de Inversiones tendrá un perfil de mediano plazo. El Fondo podrá tomar endeudamiento a través de líneas bancarias que no superen 10% de su cartera por un plazo no mayor a 48 horas. De igual forma; si bien el Reglamento fija un conjunto de límites de inversión que en su mayoría de casos exige que las inversiones sean iguales o superiores a grado de inversión; existe espacio para que hasta 40% de la cartera esté invertida en Otros instrumentos de inversión de oferta pública y autorizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Cabe señalar que el 14 de mayo de 2019 el Directorio aprobó una modificación en el Reglamento Interno del Fondo (artículos 21 y 30), especialmente para adecuarse al cumplimiento de la Resolución ASFI 246/2019.

#### Monto Mínimo de Inversión

El monto mínimo de inversión es de Bs1.000,00 (Un mil 00/100 bolivianos). No se identifican cambios respecto al trimestre previo.

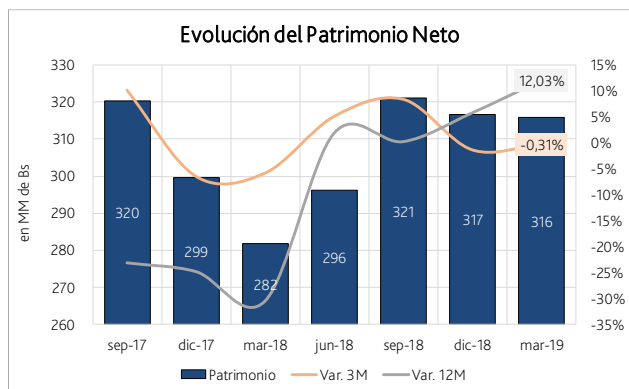
#### Régimen de Honorarios y Comisiones

La Sociedad Administradora cobrará una comisión diaria por concepto de administración del Fondo equivalente a 1.00% anual sobre el valor total de la cartera. Adicionalmente a la comisión por administración, en el caso en que el rendimiento de la cartera a 30 días después de cobrada la comisión de administración sea mayor a un indicador fijado en el Reglamento, faculta a la Sociedad Administradora al cobro de una comisión por éxito del 40% sobre este excedente. La Comisión de Éxito diaria que podrá cobrar el Fondo no podrá ser mayor al 3% anual. Al respecto, a través de una nota ASFI/DSVSC/R-194175/2018 de fecha 10 de septiembre de 2018, se autorizó una modificación en el cálculo del indicador de desempeño.

### Principales Factores Cuantitativos

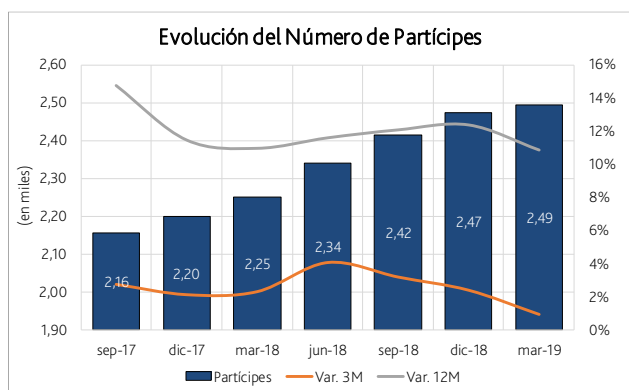
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2019, el patrimonio administrado por el Fondo se posicionó en Bs315.78 millones, lo cual refleja un aumento interanual de 12,03%; pero una ligera disminución de 0,31% en relación al trimestre previo. En el siguiente gráfico, se presenta su evolución en los últimos trimestres:



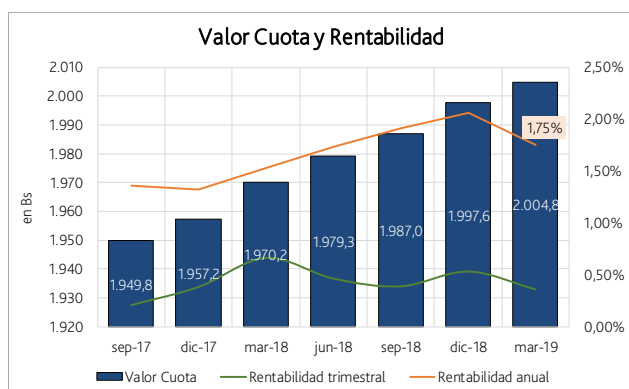
Fuente: BISA SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

En línea con lo señalado, en los últimos doce meses el número de partícipes aumentó en 6,54% hasta ubicarse en 2.494 al corte del primer trimestre (ver gráfico inferior). En tanto, en los últimos tres meses el crecimiento de partícipes presentó un aumento de 0,89%.



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

El Valor Cuota del Fondo ascendió a Bs2.004,7760 al 31 de marzo de 2019, logrando un retorno nominal en el último trimestre de 0,36% (1,75% de considerar la rentabilidad acumulada en los últimos doce meses), estos rendimientos recogen la colocación del portafolio principalmente en depósitos a plazo y liquidez. A continuación, se presenta la evolución del valor cuota y rentabilidad en los últimos trimestres:



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

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo de Crédito

Al 31 de marzo de 2019, el Fondo mantiene 89,87% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I. Durante el último

trimestre se identifica una ligera disminución de activos de Categoría I; lo cual fue compensado por el aumento de activos de Categoría II según se muestra en la siguiente tabla:

	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Categoría I <sup>1</sup>	87,41%	87,12%	88,89%	89,87%
Categoría II <sup>2</sup>	12,59%	12,88%	11,11%	10,13%
Categoría III <sup>3</sup>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sin Clasificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

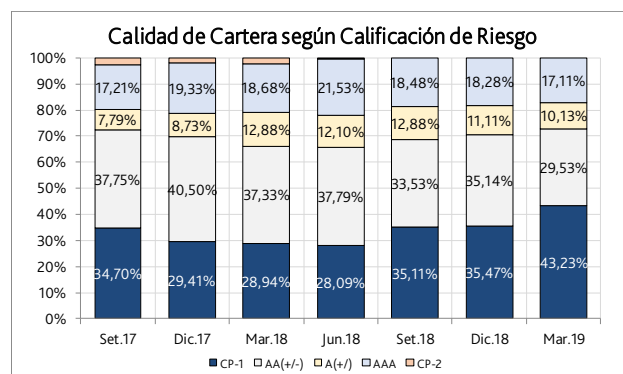
<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en corto plazo de CP1 (+/-)

<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 (+/-)

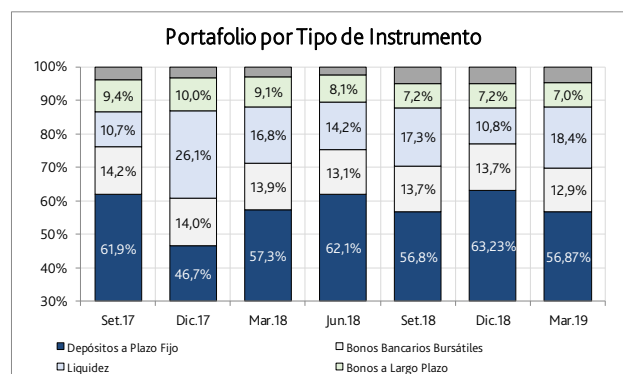
Fuente: BISA SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

En relación a la calificación de riesgo de los instrumentos del Portafolio de Inversiones, el mismo se encuentra conformado mayoritariamente por instrumentos CP 1 (representan 35,47% del total). Además, cabe señalar que, en el primer trimestre del presente ejercicio, existe una tendencia creciente en los instrumentos que reciben esta calificación debido a la mayor tenencia de activos liquidez de alta calidad. A continuación, se muestra el desempeño histórico de la calificación crediticia de los instrumentos de la cartera:



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

La estructura del Portafolio de Inversiones presenta una importante participación en depósitos a plazo, los cuales representan 56,87% de sus inversiones al 31 de marzo de 2019 (ver gráfico inferior). En el último trimestre se identifica una menor tenencia de depósitos a plazo; asociado a la decisión de aumentar la tenencia de activos líquidos.



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

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

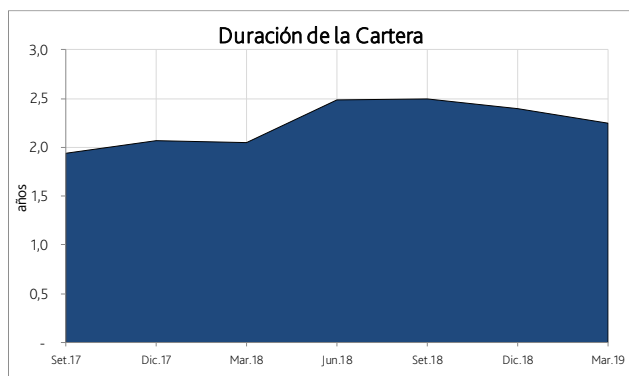
	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Número de Emisores	29	29	28	28
Participación máxima Emisor	17,71%	17,56%	17,34%	3,57%
Número de Instrumentos	224	190	191	166
Participación máxima Instrumento	7,38%	7,96%	5,79%	11,72%

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

De acuerdo a la información proporcionada por BISA SAFI S.A. se estima que la totalidad de las inversiones corresponden a emisores locales.

### Riesgo de Mercado

La duración económica del Portafolio de Inversiones del Fondo ascendió a 2,24 años al 31 de marzo de 2019, disminuyendo ligeramente en relación al cierre de diciembre de 2018 (2,39 años). Lo indicado previamente se explica por el vencimiento natural de obligaciones y la mayor tenencia de instrumentos liquidez en la cartera. El desempeño de la duración de la cartera para los últimos seis trimestres se presenta en el gráfico siguiente:



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

Respecto a la estructura por tipo de partícipe, las personas naturales participan con 30,92% del patrimonio del Fondo; disminuyendo en relación al periodo previo (32,33%) dada la mayor preferencia de inversionistas jurídicos. Respecto al número total de aportantes, los inversionistas naturales representaron 96,63% (96,60% en diciembre de 2018).

Al 31 de marzo de 2019, los diez principales partícipes en el patrimonio del Fondo aportaron 61,13% de los recursos; aumentando ligeramente respecto al trimestre anterior (60,64%). A pesar de lo anterior, la mayor tenencia de instrumentos de rápida realización permitió una ligera mejora en el índice de Cobertura, según se muestra a continuación:

	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	61,42%	59,32%	60,64%	61,13%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	76,26%	74,08%	74,06%	75,24%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	1,24	1,25	1,22	1,23

<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: BISA SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Asimismo, el análisis realizado toma en cuenta la participación de moneda nacional en la estructura de la cartera; lo cual guarda relación con los lineamientos de inversión del Fondo. Es importante destacar que, en los últimos trimestres, el Fondo mantiene consistentemente el íntegro de sus inversiones en moneda local (ver tabla inferior); mitigando su exposición al riesgo de mercado por fluctuaciones cambiarias.

	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: BISA SAFI S.A./ Elaboración: Equilibrium

Cabe precisar que, la duración del portafolio, en combinación con las demás variables de riesgo de mercado (cobertura de activos de rápida realización a los principales partícipes, la política de inversiones, porcentaje de participación por moneda, y otras) expone al Fondo a una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

## ANEXO I

## RESUMEN E HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES - CUOTAS DE ULTRA FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 31.12.18)*	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	AAfm.bo	AAfm.bo	AA2	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.
Cuota - Riesgo de Mercado	Rm5.bo	Rm5.bo	-	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es 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 Calificadoras de Riesgo.  
\*Sesión de Comité del 29 de marzo de 2019.

## ANEXO II

## INFORMACIÓN UTILIZADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN - CUOTAS DE CAPITAL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016 y 2015 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 2018, 2017, 2016 y 2015 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 mayo de 2019.
- Comunicación con diversas Gerencias de la SAFI durante los meses de mayo y junio de 2019.
- Información enviada por la SAFI, en base al requerimiento de información remitido por Equilibrium durante el mes de mayo y junio de 2019.
- Información pública compartida por la ASFI.

## ANEXO III

## DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

## Metodología de Fondos de Inversión Abiertos

La metodología utilizada 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) la Diversificación de Cartera, (iii) la Calidad de la Administración y Políticas de Inversión y, (iv) el Respaldo del Grupo Económico. Por otro lado, la calificación del 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 la rentabilidad, entre otros. Para la calificación final del 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

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA – BISA SAFI S.A.

## Accionistas al 31.03.2019

Accionistas	Participación
Grupo Financiero Bisa S.A.	99,26%
Carlos Alberto Pozzo Velasco	0,70%
Javier Enrique Palza Prudencio	0,04%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

## Directorio al 31.03.2019

Directorio	
León Prado Julio César	Presidente
Barrios Santivañez Tomas Nelson	Vicepresidente
Ibañez Montes Luis Alfonso	Secretario
Asbun Marto Marco Antonio	Titular
MacLean Céspedes Juan Alejandro	Suplente
Sarmiento Kohlenberger Hugo	Titular - Independiente
Caballero Zuleta Fernando Cristian	Síndico Titular
Selaya Elio Sergio Antonio	Síndico Suplente

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

## Plana Gerencial al 31.03.2019

Nombre	Cargo
Pozzo Velasco Carlos Alberto	Gerente General
Ardiles Ardiles Walberto Edwin	Contador General
Márquez Suárez Melissa Marlene	Jefe de Operaciones
Bedregal Meave Guillermo Andres Eusebio Javier	Gerente Financiero
Villaruel Orgaz Fabiola	Responsable de Gestión de Riesgos
Suxo Mamani Pamela Virginia	Auditor Interno
Rodas Valencia Paola Andrea	Jefe de Innovación
Tapia Handal Alberto Alejandro	Jefe de Marketing

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

## Comité de Inversiones - Ultra Fondo de Inversión Abierto al 31.03.2019

Miembros
Tomás Barrios Santivañez
Carlos Pozzo Velasco
Andrés Bedregal Meave
Pablo Irusta Zambrana (*)

(\*) Desde el 12 de junio de 2019 dejó de formar parte del Comité

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

## Administrador del Fondo - Ultra Fondo de Inversión Abierto al 31.03.2019

Nombre
Carlos Pozzo Velasco

Fuente: BISA 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.