



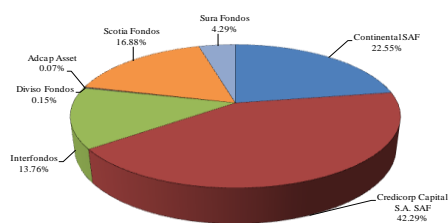
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

BBVA DÓLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Instrumentos de deuda	Segmento	Mediano Plazo	<b>RIESGO CREDITICIO</b>  <i>modificada</i> <b>de AA+fm.pe a AAfm.pe</b>  <b>RIESGO DE MERCADO</b>  <b>Rm5.pe</b>
Participación dentro del Segmento	11.89% en Patrimonio y 13.87% en Partícipes	Moneda	Dólares	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	78.27 MM	
N° de Partícipes	4,201	Duración	2.05	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.33%	Valor Cuota US\$	179.2205	

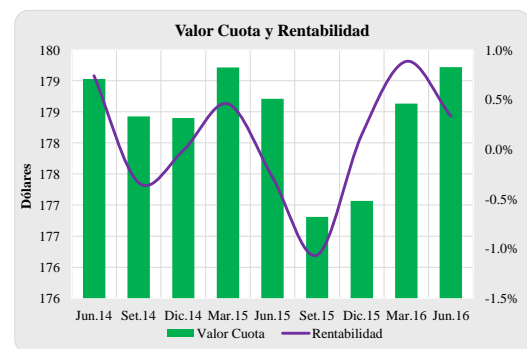
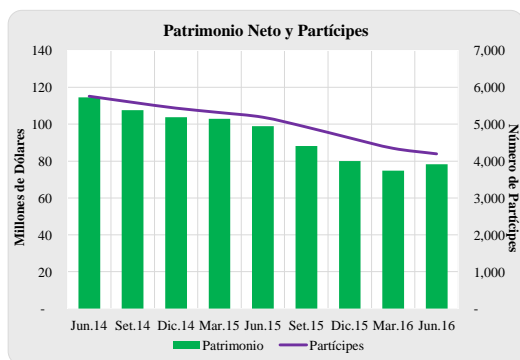
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/4,585 MM
N° de Fondos Mutuos	20
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	22.55%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las proyecciones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

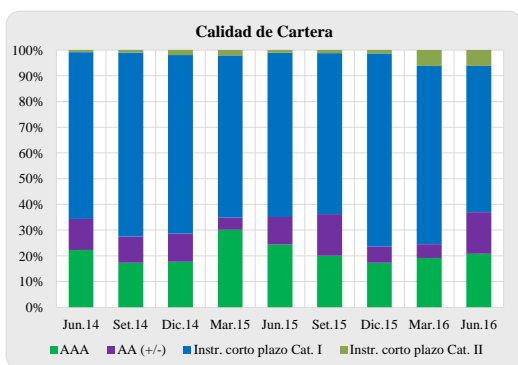
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Durante el segundo trimestre del 2016, el segmento de fondos mutuos en obligaciones de mediano plazo en Dólares presenta un ligero aumento trimestral de 1.03% en el patrimonio administrado, acumulando una caída de 21.10% en los últimos 12 meses. En esa misma línea, el número de partícipes retrocede en 1.94% respecto a marzo de 2016 y en 17.08% respecto a los últimos 12 meses.

De acuerdo a lo observado en el segmento, el patrimonio administrado por BBVA Dólares (en adelante el Fondo) creció en 4.53%, sumando un total de US\$78.27 millones. No obstante, en términos acumulados retrocede en 20.91% en los 12 últimos meses. Cabe indicar que el número de partícipes mostró un retroceso trimestral de 4,350 a 4,201, reduciéndose en 3.43% en el trimestre y en 19.06% interanual.

Al segundo trimestre del presente año, el Fondo generó una rentabilidad nominal trimestral de 0.33% y de 0.28% al incluir los últimos 12 meses, siendo el valor cuota del Fondo al 30 de junio de 2016 de US\$179.2205. De esta forma, se revierte la rentabilidad anual negativa observada los cuatro trimestres previos. Es importante mencionar que los mencionados retornos recogen la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y depósitos de ahorro.

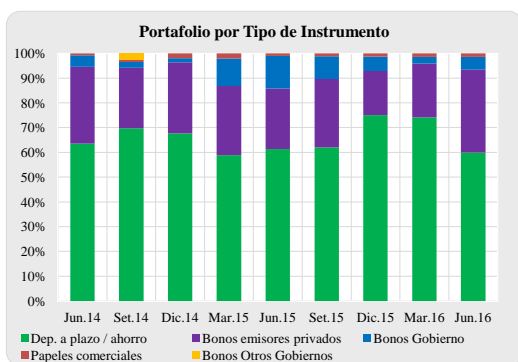
## RIESGO DE CRÉDITO



La calidad crediticia de la cartera del Fondo presenta deterioros a través de los trimestres al disminuir la posición en instrumentos de Categoría I de 98.68% al cierre de 2015 a 93.87% en marzo de 2016 y 91.34% a la fecha de corte. Por lo antes expuesto, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió modificar la categoría de riesgo crediticio asignada de AA+fm.pe a AAfm.pe, la misma que de continuar con la tendencia mostrada podría volver a ajustarse en los próximos periodos.

Por su parte, el 8.66% restante del portafolio se registró en instrumentos de Categoría II (6.16% el trimestre previo), entre los cuales se observan posiciones con Itaú Unibanco Holding (depósitos a plazo), papeles comerciales de Los Portales y bonos corporativos de Vale.

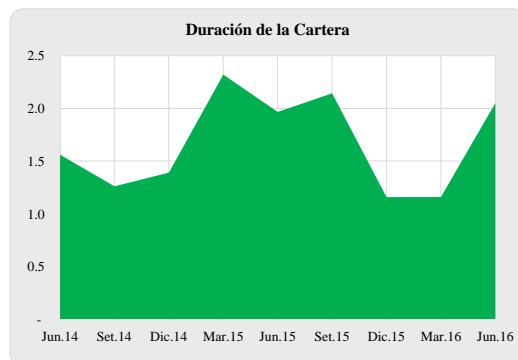
Al tomar en cuenta la clasificación de riesgo de los instrumentos, los cambios más significativos se observan en aquellos de corto plazo de primera categoría CP-1 (+/-) los cuales retroceden de 69.40% a 55.29%. Asimismo, la categoría AA (+/-) pasa de 5.33% a 15.86% contrarrestando parcialmente el efecto anteriormente mencionado. Otras exposiciones incluyen instrumentos A (+/-) por 2.63% y CP-2 (+/-) por 6.03%.



Respecto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, se observa que la participación de bonos corporativos se incrementa notablemente al pasar de 17.40% a 30.38% entre trimestres, como consecuencia de nuevas inversiones en el portafolio asociadas al sector energía y petróleo, mientras que los depósitos a plazo retroceden de 56.85% a 44.85%. La diferencia restante se encuentra colocada en bonos soberanos (5.25%), depósitos de ahorro (15.07%), bonos titulados (3.05%), papeles comerciales (1.41%) y bonos de arrendamiento financiero (0.89%).

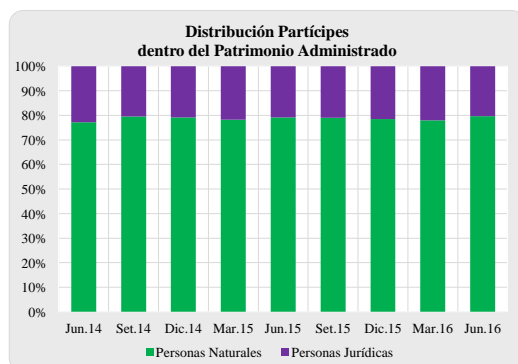
La estructura del Fondo se compone de 31 emisores y 39 instrumentos (24 y 32 el trimestre previo, respectivamente) presentando una concentración máxima por emisor y por instrumento de 13.03% correspondiente a un depósito de ahorro en el Banco Santander del Perú.

## RIESGO DE MERCADO



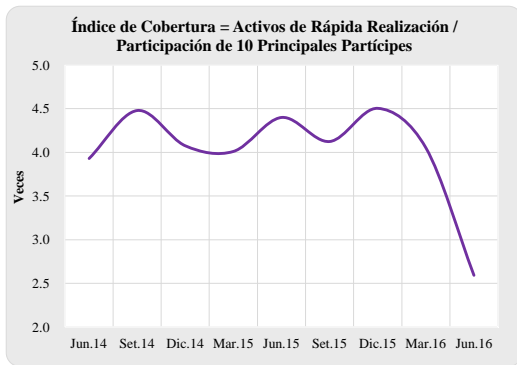
La duración modificada promedio del portafolio se incrementa de forma importante al pasar de 1.16 en marzo a 2.05 al segundo trimestre del 2016. El mencionado incremento se explica por nuevas posiciones tomadas en bonos corporativos con duraciones entre 4 años y 7 años, sumada al retroceso presentado en los depósitos a plazo y de ahorro.

Cabe recordar que en la evaluación trimestral previa, el Comité de Clasificación otorgó al Fondo perspectivas positivas para la clasificación otorgada al riesgo de mercado, quedando a la fecha sin efecto dado el incremento indicado en la duración, la cual expone al Fondo a una alta sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés.



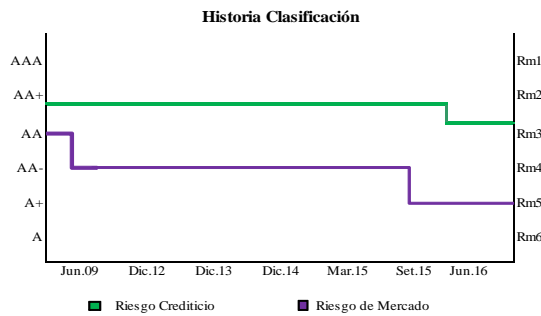
Al primer semestre del presente ejercicio, la distribución de partícipes dentro del patrimonio no presenta cambios relevantes, siendo la contribución de las personas naturales de 79.66% (78.03% el trimestre previo), mientras que por tipo de partícipe los naturales continúan registrando la mayor participación en el patrimonio con el 93.94% (93.99% el periodo anterior).

Respecto al nivel de concentración de los 10 principales partícipes del Fondo, este se incrementa entre trimestres al pasar a representar el 25.15% del patrimonio (18.94% el trimestre anterior), esto como consecuencia de una mayor participación por parte del segundo y tercer partícipe más importante.



La cobertura que brindan los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio se ajusta entre trimestres de 4.05 a 2.59 veces dado el incremento antes mencionado en la concentración de los principales partícipes, esto aunado al retroceso señalado de los activos más líquidos de 76.79% a 65.17% entre trimestres.

## CLASIFICACIÓN



El Riesgo Crediticio del Fondo se modifica de AA+fm.pe a AAfm.pe producto de la reducción observada en la posición de instrumentos de Categoría I, la misma que de continuar retrocediendo podría representar al Fondo un nuevo ajuste en la clasificación otorgada. Por otro lado, la clasificación actual considera la diversificación del portafolio de inversiones lograda tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento de las principales políticas establecidas en su Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado se ratifica en Rm5.pe producto de la volatilidad que presenta el Fondo ante variaciones en las condiciones de mercado, asociado a la actual duración modificada promedio del portafolio. La clasificación actual recoge además la posición que mantiene el Fondo en activos de rápida realización, los mismos que le permiten cubrir adecuadamente a los principales partícipes dentro del patrimonio.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAf.m.pe</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAf.m.pe</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Af.m.pe</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBf.m.pe</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBf.m.pe</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<b>Bf.m.pe</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<b>CCCf.m.pe</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Df.m.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.