



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 BBVA DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

A+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm5.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones del BBVA Dólares – FMIV (el Fondo) al 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 del Fondo y de BBVA Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

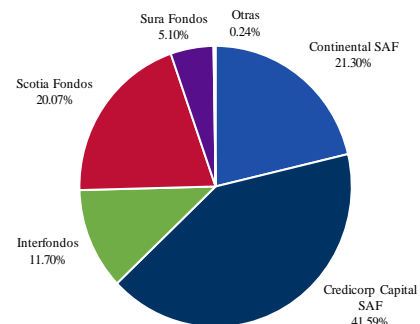
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	9.98% en Patrimonio y 12.95% en partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda de primer orden	Patrimonio (US\$):	70.21 millones
N° de Partícipes:	3,744	Duración:	2.54 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.69%	Valor Cuota (US\$):	181.3371

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,658 millones
N° de Fondos Mutuos:	20
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	21.30%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio de BBVA Dólares (en adelante el Fondo) en A+fm.pe, así como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm5.pe

En cuanto a la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio, cabe recordar que en el trimestre anterior se realizó un *downgrade* y hasta el momento el Fondo no logra los niveles requeridos en participación de instrumentos de Categoría I, sin embargo, la decisión de comité se sustenta en la mejora de la calidad crediticia, toda vez que las inversiones en instrumentos de primera categoría pasaron de 81.41% a 84.82%, entre marzo y junio de 2017.

Asimismo, pondera favorablemente en la evaluación la mayor diversificación lograda en el portafolio de inversiones tanto por emisor como por instrumento, así como el respaldo de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

No obstante, la clasificación otorgada a Riesgo Crediticio se encuentra bajo presión, condicionada a un incremento de las inversiones en instrumentos de Categoría I en niveles por encima de 85.00%.

En lo que se refiere a Riesgo de Mercado, la clasificación asignada considera el nivel de duración modificada promedio actual del portafolio, la cual mejoró al pasar de 2.59 años a 2.54 años y le genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. De igual manera, recoge la mejora en el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca las inversiones realizadas por el Fondo, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en su nivel de Riesgo Crediticio y/o de Riesgo de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento consistente en la tenencia de activos de Categoría I.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Inversión en instrumentos con menor duración, ajustando consistentemente la duración modificada promedio del portafolio de inversiones.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento sostenido en instrumentos de Categorías distintas a I y/o en activos sin clasificación de riesgo.
- Tendencia decreciente tanto en el número de emisores como en los instrumentos que conforman el portafolio inversiones, exponiendo al Fondo a un riesgo de concentración.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- 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 Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

En lo que respecta al segmento de mediano plazo en dólares, se observó un comportamiento mixto. Por un lado, considerando el patrimonio administrado, se evidenció un crecimiento de 4.06% en el trimestre y de 5.68% en términos interanuales, mientras que el número de partícipes que invierten en este segmento disminuyó en 0.29% en el trimestre y en 4.58% de considerar los últimos 12 meses.

BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

BBVA Asset Management Continental Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) inició operaciones en 1997 como una sociedad administradora de fondos mutuos con la denominación Continental S.A. SAF, obteniendo en el año 2007 la autorización de funcionamiento como administradora de fondos de inversión.

Posteriormente, en Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se aprobó modificar la denominación social de la Sociedad de Continental S.A. SAF por la actual: BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos.

La SAF es subsidiaria del BBVA Banco Continental, la cual posee el 100% de las acciones con derecho a voto representativas del capital social emitido. Además de la SAF, el BBVA Banco Continental tiene otras subsidiarias, tales como: (i) Continental Sociedad Agente de Bolsa S.A.; (ii) Continental Sociedad Titulizadora S.A.; e, (iii) Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A.

BBVA Continental y las subsidiarias antes mencionadas integran el Holding Continental, que lo completan Comercializadora Corporativa S.A.C. y BBVA Consumer Finance. Cabe mencionar también que el accionista mayoritario del BBVA Banco Continental es el Holding Continental, que a su vez pertenece al Grupo BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) y al Grupo Brescia.

La SAF tiene como objetivo dedicarse únicamente a la administración de fondos autorizados por la SMV, además de a la compra y venta de valores.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 20 fondos mutuos que, en conjunto, alcanzan un patrimonio total de S/5,658.47 millones, logrando un incremento de 3.08% respecto al primer trimestre de 2017 y de 13.50% de considerar los últimos 12 meses. El crecimiento alcanzado por la SAF, le permite mejorar ligeramente su participación de mercado con una cuota de 21.30% al cierre de junio (21.19% al primer trimestre de 2017), manteniendo el segundo lugar en la industria de Fondos Mutuos, de acuerdo al volumen de patrimonio administrado.

Por otro lado, el número de partícipes tuvo un incremento moderado al reflejar un crecimiento de 1.36% en el trimestre y de 6.92% en términos interanuales, aunque mantiene el primer lugar de participación con 138,089 partícipes (31.65%) al corte de análisis.

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

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

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe.

BBVA DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

BBVA Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos de deuda de mediano plazo en Dólares Americanos, con una duración promedio mayor a 360 días y hasta 1,080 días, principalmente en dólares americanos y en el mercado local o extranjero. El rendimiento del fondo es comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de depósitos a plazo a 360 días en Dólares de las tres principales entidades bancarias locales, utilizando el índice obtenido como indicador de comparación o *benchmark*. Dentro de sus operaciones y buscando superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe.

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

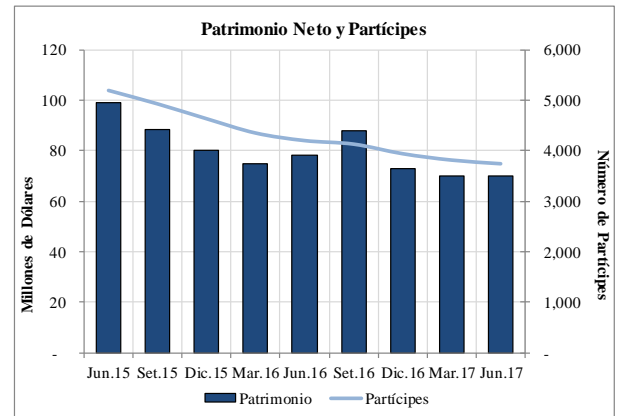
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo Mutuo.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

A la fecha del presente análisis, la SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones del Fondo, así como con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

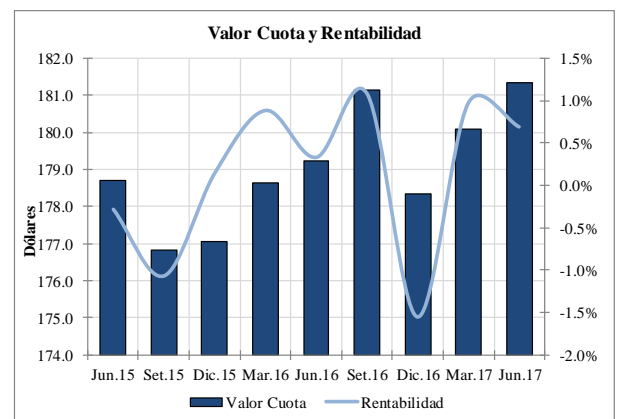
Al 30 de junio de 2017, el patrimonio administrado por el Fondo BBVA Dólares ascendió a US\$70.21, incrementando ligeramente respecto al trimestre previo (+0.44%). No obstante, de considerar los últimos 12 meses se observó un decremento de 10.30%. Un comportamiento distinto se

observó en el número de partícipes, que disminuyeron en 1.89% en el trimestre y 10.86% en los últimos 12 meses.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En tanto, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$181.3371 al 30 de junio del año en curso, con lo cual se alcanzó una rentabilidad nominal trimestral de 0.69% y la rentabilidad nominal anual ascendió a 1.18%, lo que se explica por las fluctuaciones en los rendimientos de las colocaciones del Fondo, las mismas que responden principalmente a bonos corporativos y depósitos a plazo, y en menor proporción a bonos del Gobierno Peruano.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

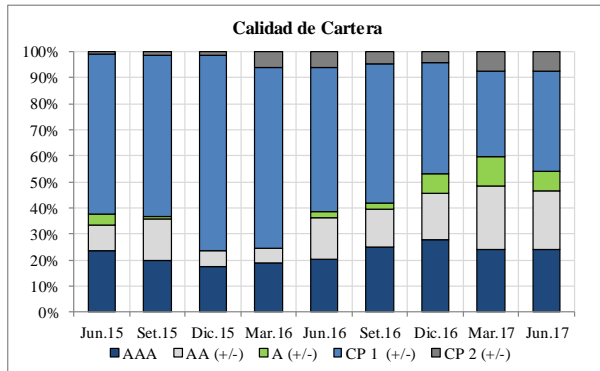
Riesgo Crediticio

Al 30 de junio de 2017, se evidenció una mejora en la calidad crediticia del portafolio del Fondo, ya que las inversiones en instrumentos de primera categoría pasaron de representar el 81.41% al 84.82% entre trimestres. No obstante, cabe recordar que en el trimestre anterior se realizó un *downgrade* a la clasificación de Riesgo Crediticio y hasta el momento no se han alcanzado niveles acorde a la clasificación asignada, por lo que la misma se encuentra bajo presión. Al respecto, es de mencionar que, según lo mencionado por la SAF, el Fondo tiene como objetivo mejorar la calidad crediticia del portafolio administrado, estableciendo como límite interno hasta 10% para la posición en instrumentos de Categoría II, lo cual viene siendo implementado de manera gradual.

En este sentido, la posición en activos de segunda categoría disminuyó de 18.59% a 15.18% entre trimestres y se encuentra conformada principalmente por Bonos Corpora-

tivos de Vale, del Gobierno de Brasil, de Itaú Unibanco e inversiones en cuotas de participación de un Fondo de Inversión local.

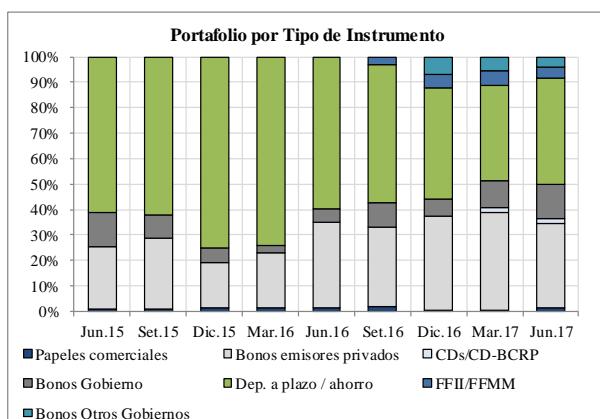
Teniendo en cuenta la clasificación de riesgo, se mantiene el mayor porcentaje de inversiones en instrumentos clasificados como CP 1 (+/-) con el 38.29% (33.15% a marzo), seguidos de activos AAA con 24.24% (23.84% a marzo) e instrumentos con categoría AA (+/-) que pasaron 24.42% a 22.29% entre trimestres.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el mayor porcentaje de las inversiones se mantiene en Bonos Corporativos que pasaron de 35.32% a 32.47% entre marzo y junio, cediendo participación a los depósitos a plazo cuya participación incrementó de 19.00% a 24.85% en el mismo periodo de análisis. Siguen en importancia los depósitos de ahorro con 17.12% y las inversiones en bonos soberanos con 13.21%. En menor medida se mantiene posición en Fondos de Inversión (4.47%), bonos de otros gobiernos (3.87%), certificados de depósito privados (2.15%), entre otros instrumentos.

Por otro lado, se observó una mejora en la diversificación de cartera, siendo así que el número de emisores se incrementó de 34 a 36 y el número de instrumentos pasó de 45 a 50, entre marzo y junio de 2017. La mayor participación en emisores la tiene el gobierno peruano con 13.21%, mientras que por instrumento la mayor concentración se encuentra en un bono soberano con 12.42%.

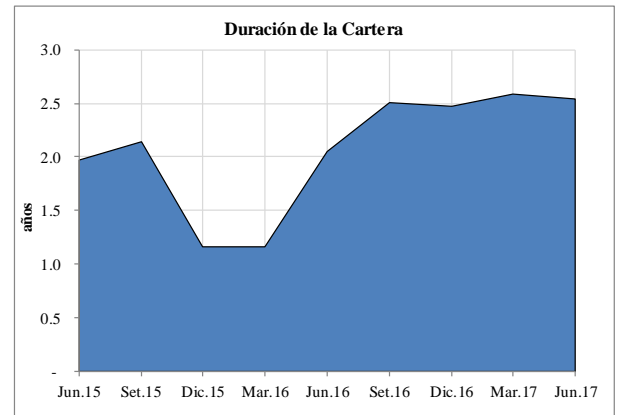


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo evidenció una mejora, al pasar de 2.59 años en marzo a 2.54 años en junio, lo que se explica por la menor posición en bonos corporativos y bonos titulizados.

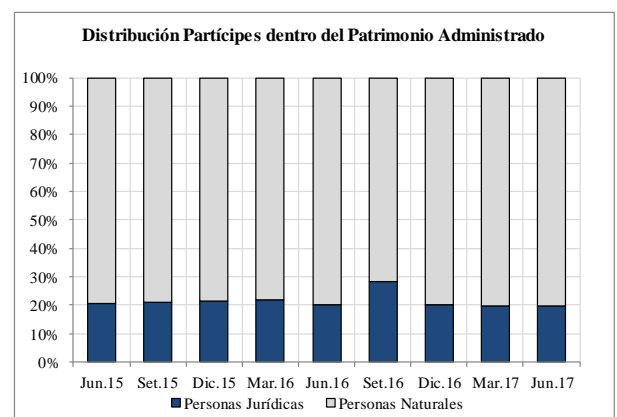
El nivel de duración modificada del Fondo lo expone a una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

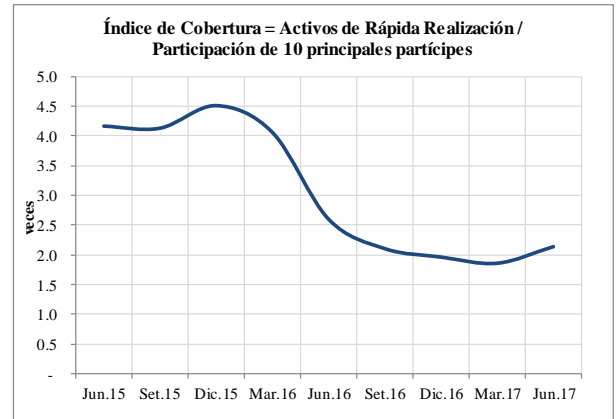
En lo que se refiere, a la estructura del portafolio según perfil de los inversionistas no se observaron cambios significativos. La participación de las personas naturales en el patrimonio administrado disminuyó ligeramente de 80.34% a 80.02%, comportamiento similar de considerarse en número de partícipes donde las personas naturales pasaron de representar el 93.88% al 93.84% entre trimestres.

Como consecuencia de lo antes descrito, la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio se mantuvo similar en comparación al cierre del trimestre pasado al pasar de 25.94% a 25.93%, entre marzo y junio del año en curso.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En línea con el incremento de la posición en depósitos a plazo, que fuera explicado en la sección previa, la participación en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se incrementó de 47.96% a 55.17% entre trimestres. En consecuencia, la cobertura que brindan los activos más líquidos a las cuotas de los 10 principales partícipes fue mayor al pasar de 1.85 veces al cierre del primer trimestre a 2.13 veces al finalizar junio.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Dólares – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por cobrar	452	-	-	-	-	0.00%
Inversiones	359,597	308,652	274,796	269,049	243,899	99.13%
Depósitos a plazo	208,861	165,218	159,799	112,047	61,095	24.59%
Depósitos de ahorro	5,721	35,168	44,827	57,442	44,501	17.10%
Certificados de depósito	-	11,916	-	-	-	2.13%
Papeles comerciales	-	5,802	3,593	3,446	1,531	1.57%
Bonos	145,014	90,548	66,576	96,114	123,348	49.18%
Certificados de Participación de Fondos Mutuos	-	-	-	-	13,424	4.55%
Valuación de inversiones	(1,721)	(338)	(2,565)	22	(1,883)	-0.19%
Intereses y rendimientos	1,359	1,544	1,272	2,062	2,188	1.07%
TOTAL ACTIVO	359,687	309,858	273,503	271,134	244,203	100.00%
Remuneración por pagar a la administradora	479	412	367	306	326	0.13%
Tributos por pagar	15	12	11	10	10	0.00%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	13,385	-	0.00%
TOTAL PASIVO	494	425	379	13,701	335	0.13%
Capital variable	202,608	173,446	154,249	143,640	136,729	55.07%
Capital Adicional	(92,748)	(131,905)	(185,776)	(182,788)	(193,824)	-84.45%
Resultados acumulados	244,013	266,594	303,878	297,163	302,663	128.73%
Resultados no realizados	(1,721)	(338)	(2,565)	22	(1,883)	-0.19%
Resultado neto del ejercicio	7,041	1,636	3,339	(605)	184	0.70%
TOTAL PATRIMONIO	359,193	309,433	273,125	257,433	243,868	99.87%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	359,687	309,858	273,503	271,134	244,203	100.00%

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,994,829	1,757,219	1,628,511	860,638	1,349,949	100.00%
Venta de inversiones	3,977,043	1,750,402	1,619,010	859,044	1,344,293	96.94%
Intereses y rendimientos	13,876	6,567	6,123	2,716	6,561	3.91%
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	250	2,656	(1,122)	(904)	-0.85%
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	3,910	-	723	-	(0)	0.00%
CARGAS OPERACIONALES	3,987,788	1,755,583	1,625,172	861,243	1,349,765	98.39%
Costo de enajenación de inversiones	3,979,346	1,750,436	1,620,325	859,214	1,345,707	96.55%
Remuneración a la Sociedad Administradora	7,199	5,013	4,720	1,976	4,107	1.79%
Resultado por diferencia de cambio, neto	1,046	-	-	-	-	0.00%
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	-	(160)	0.00%
Contribución con carácter de tributo	191	133	126	53	110	0.05%
Otros gastos operacionales	6	1	1	1	2	0.00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7,041	1,636	3,339	(605)	184	1.61%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	1.60%	0.49%	1.15%	-0.20%	0.07%	0.98%
ROAA*	1.60%	0.49%	1.14%	-0.20%	0.07%	0.96%
Pasivo / Patrimonio	0.14%	0.14%	0.14%	5.32%	0.14%	0.13%

* Indicadores Anualizados

BBVA Asset Management Continental SAF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja y bancos	308	200	14,096	20,960	8,954	28,813
Inversiones negociables	54,418	63,675	23,612	11,716	8,589	8,176
Remuneración por cobrar FM	4,017	4,038	3,834	3,817	4,558	4,751
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	37	-	18
Otros activos	79	101	33,026	22,153	31,608	8,650
Total Activo Corriente	58,829	68,014	74,568	58,683	53,709	50,408
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	33	26	20	17	14	12
Activos intangibles	-	-	30	30	39	60
Impuesto a las ganancias diferido	251	259	180	353	135	396
TOTAL ACTIVO	59,113	68,299	74,798	59,083	53,897	50,876
Impuesto a las ganancias	714	427	335	133	214	319
Cuentas por pagar comerciales	108	151	268	3	240	-
Cuentas por pagar a la principal	6,516	11,085	11,048	11,465	6	28
Otras cuentas por pagar	560	481	497	575	585	620
Compensación por tiempo de servicio	298	753	959	537	990	553
Provisiones	743	108	106	474	161	453
Total Pasivo Corriente	8,939	13,005	13,213	13,187	2,196	1,973
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
TOTAL PASIVO	8,939	13,005	13,213	13,361	2,196	2,234
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	4,337	4,337	3,846
Resultados no realizados	-	-	(145)	(28)	-	-
Resultados Acumulados	14,000	20,654	26,774	16,809	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	5,421	11,371	6,932
TOTAL PATRIMONIO	50,174	55,294	61,585	45,722	51,701	48,642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59,113	68,299	74,798	59,083	53,897	50,876

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS	45,453	39,558	39,631	19,593	41,110	23,545
Remuneración de los fondos	45,380	39,413	39,512	19,556	41,010	23,504
Otros	73	145	119	37	100	41
EGRESOS	(29,431)	(25,940)	(26,677)	(13,192)	(27,345)	(15,253)
Gastos administrativos y generales	(5,917)	(5,404)	(6,342)	(3,328)	(6,303)	(3,265)
Servicios prestados por la Principal	(23,034)	(20,098)	(20,148)	(9,744)	(20,895)	(11,945)
Otros	(480)	(438)	(187)	(120)	(147)	(43)
Utilidad Operativa	16,022	13,618	12,954	6,401	13,765	8,292
Ingresos financieros	1,192	1,712	1,659	1,356	2,435	1,220
Gastos financieros	(292)	(44)	(620)	-	-	-
Diferencia en cambio	613	477	1,488	(365)	(366)	(11)
Utilidad antes de impuestos	17,535	15,763	15,481	7,392	15,834	9,501
Impuesto a la renta	(4,881)	(4,643)	(4,045)	(1,971)	(4,463)	(2,569)
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	5,421	11,371	6,932

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	26.87%	21.09%	19.57%	21.43%	20.07%	27.30%
ROAA*	22.98%	17.46%	15.98%	17.03%	17.67%	23.43%
Pasivo / Patrimonio	17.82%	23.52%	21.45%	29.22%	4.25%	4.59%
Activo corriente / Pasivo corriente	6.58	5.23	5.64	4.39	24.46	22.56

* Indicadores anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Dólares - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	A+fm.pe	A+fm.pe	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.
Riesgo de Mercado	Rm5.pe	Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 06 de junio de 2017.

ANEXO II**Directorio al 30.06.2017**

Directorio	
Gonzalo Camargo Cárdenas	Presidente
Jaime Azcoiti Leyva	Director
Javier Balbin Buckley	Director
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Director
María Pérez Suárez	Director

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 30.06.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Javier Swayne Kleiman	Gerente General
Diego Icaza Pedraz	Sub Gerente de Inversiones
Jaime Rodríguez Cerna	Sub Gerente de Riesgos, Valoración y Performance
Jaime Arce Tellez	Responsable de Adm. Operaciones y Soporte de Producto
Ana Karina Cáceres Jerí	Responsable Comercial
Eder Neyra Díaz	Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
Javier Swayne Kleiman
Alejandro Barreda Solis
Diego Icaza Pedraz
Jaime Rodríguez Cerna

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

BBVA Dólares	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	0%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	100%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP-1 en Corto Plazo	0%	100%
A+ hasta A- en Largo Plazo y CP-3 en Corto Plazo	0%	75%
BBB+ hasta BB- en Largo Plazo	0%	50%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	75%

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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 clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.