



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017

BBVA DÓLARES MONETARIO – 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

(modificada)
de A-fm.pe a
A+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

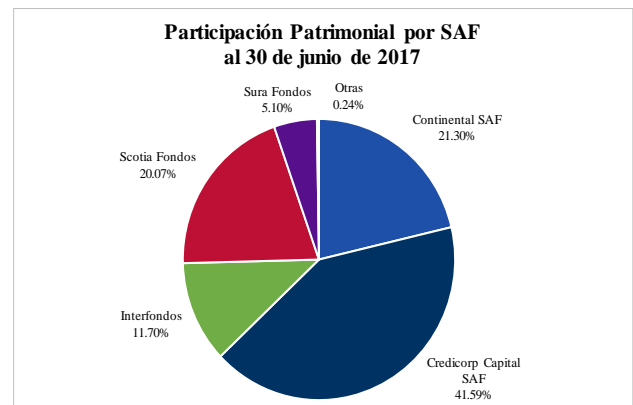
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Monetario – 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 SAF 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:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	10.04% en Patrimonio y 10.64% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de Deuda de Primer Orden	Patrimonio (US\$):	190.48 millones
N° de Partícipes:	3,973	Duración:	0.37 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.32%	Valor Cuota (US\$):	152.5547

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%



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar de A-fm.pe a A+fm.pe la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo), y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La mejora en la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo se sustenta en la mayor tenencia de activos de Categoría I en el portafolio de inversión, cuya participación pasa de 79.38% al 31 de marzo de 2017 a 86.42% al corte de análisis, en línea con el compromiso de la SAF de ir incrementando gradualmente las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia. Al respecto, como hecho posterior al corte de análisis, se tiene que al 31 de agosto del año en curso las inversiones en instrumentos de Categoría I representan el 93.08% del portafolio, lo cual evidencia que la SAF viene adoptando las acciones para el cumplimiento de su compromiso.

De igual manera, se considera la diversificación del portafolio tanto por Emisor como por Instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación asignada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que pasa de 0.40 a 0.37 años entre trimestres, generándole una moderada sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés de mercado. Además, pondera favorablemente en la evaluación la tenencia de activos de rápida realización, los cuales le permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio.

Equilibrium continuará monitoreando las inversiones realizadas por el Fondo, con especial atención al cumplimiento del compromiso de la SAF de mantener una posición menor o igual al 10.00% en instrumentos de Categoría II, comunicando al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo tanto a nivel Crediticio como 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.

Es de indicar igualmente que el segmento de fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera mantiene la tendencia positiva observada el trimestre pasado, mostrando un aumento en el patrimonio administrado de 3.41% entre trimestres y 28.18% en los últimos 12 meses; mientras que el número de partícipes del mismo segmento se incrementa en 3.29% en el trimestre evaluado y 19.86% en términos interanuales.

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 Argentina) 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 MONETARIO - FMIV

Política de Inversión

BBVA Dólares Monetario es un Fondo Mutuo de Instrumentos de deuda de corto plazo, es decir aquellos con una duración entre 90 y 360 días, colocando los recursos principalmente en activos en Dólares Americanos ya sea del mercado local o extranjero. Además, el Fondo puede invertir hasta el 50% en otros fondos mutuos o de inversión, cuyo portafolio esté compuesto únicamente por instrumentos de deuda o derechos sobre acreencias.

El rendimiento mensual del Fondo es comparado con el promedio aritmético simple de las tasas promedio de depósitos a plazo a 180 días, de los tres principales bancos del país. El resultado del mencionado promedio es utilizado como indicador de comparación del Fondo a manera de *benchmark*. Con la finalidad de superar el indicador de comparación, el Fondo aplica distintos límites, los mismos que se detallan en el Anexo III del presente informe.

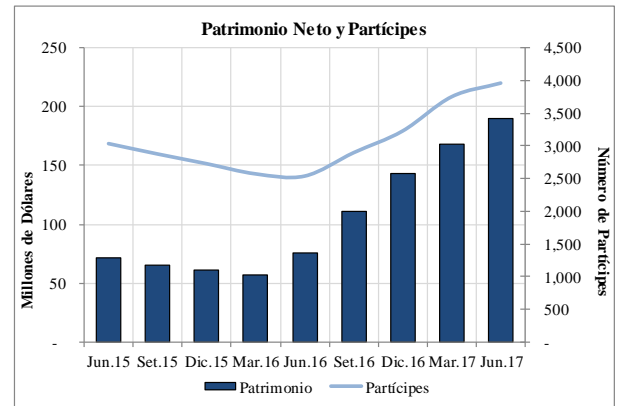
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administra. Entre las principales se puede mencionar:

- 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.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

Es de señalar que la SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con los Límites de Inversión establecidos para el BBVA Dólares Monetario y con los aspectos operativos del mismo.

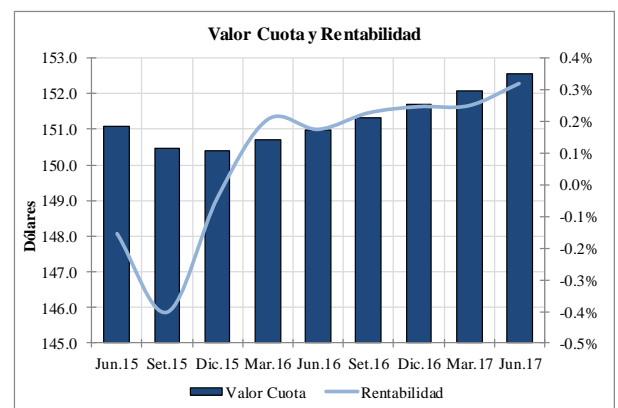
Patrimonio y Rentabilidad

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, el Fondo muestra una mayor dinámica que su segmento. En este sentido, el patrimonio administrado se incrementó en 12.97% en el trimestre y 151.51% en los últimos 12 meses (3.41% y 28.18% para el sector, respectivamente). En la misma línea, el número de partícipes fue mayor en 5.55% en el trimestre y 55.99% en términos interanuales (3.29% y 19.89% para el sector, respectivamente).



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los resultados del Fondo, se evidencia una mayor rentabilidad en comparación al trimestre previo al registrar una rentabilidad nominal trimestral de 0.32% (0.25% a marzo de 2017) e interanual de 1.05%, rendimientos obtenidos a partir de las inversiones realizadas principalmente en depósitos a plazo y de ahorro. En esta línea, el Valor Cuota del Fondo pasó de US\$152.0747 al 31 de marzo a US\$152.5547 al 30 de junio de 2017.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

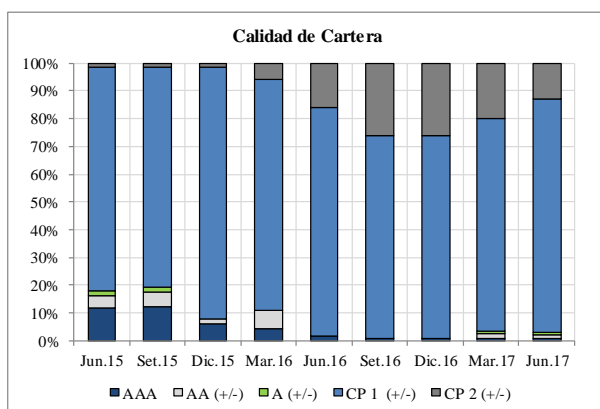
Riesgo Crediticio

La SAF mantiene como objetivo mejorar la calidad crediticia del portafolio del Fondo, para lo cual tiene el compromiso de que las inversiones en activos de Categoría II no superen el 10.00% de la cartera, lo que sería implementado de manera gradual. En esta misma línea, la tenencia de activos de primera categoría se incrementó de 79.38% a 86.42% a lo largo del segundo trimestre de 2017, mientras que los activos clasificados en Categoría II disminuyen de 20.62% a 13.58% en el mismo periodo de análisis.

Al respecto, los instrumentos de Categoría II en el portafolio de inversiones incluyen depósitos a plazo en Banco

Santander Brasil y Banco Bradesco, papeles comerciales de Los Portales, certificados de depósito en Itau Unibanco NY e inversiones en un fondo de inversión privado local.

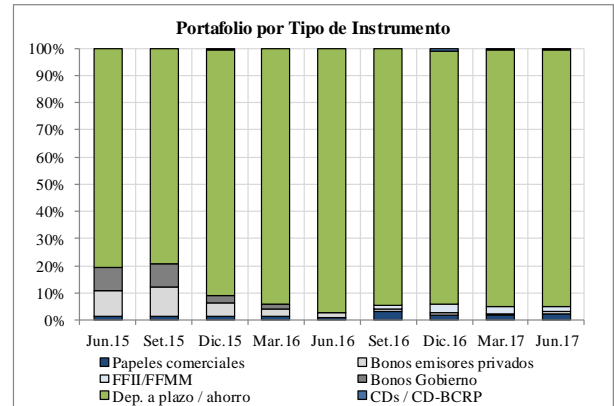
En el análisis del portafolio según el detalle de clasificación de riesgo, se evidencia un importante incremento en la posición de instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-), que pasan de representar el 76.93% del portafolio a marzo de 2017 al 84.21% al corte de análisis. En el resto de clasificaciones se observan disminuciones, siendo la más relevante la menor posición en instrumentos de corto plazo de segunda categoría, que retrocede de 19.77% a 13.05% entre trimestres, en línea con la política de la SAF de mejorar la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo. Además, mantienen posiciones en instrumentos clasificados en AA (+/-) con 1.67%, AAA con 0.55% y A (+/-) con 0.52%.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura del portafolio según tipo de instrumento, se mantiene una estructura similar a la observada en los últimos trimestres. En este sentido, la mayor parte de las inversiones se concentran en depósitos a plazo que disminuyen ligeramente de 67.63% a 66.37% entre trimestres, seguido de la posición en depósitos de ahorro que pasan de 26.82% a 27.94% en el mismo rango de tiempo, y las inversiones en papeles comerciales que se incrementan de 1.67% a 2.42%. Adicionalmente, mantiene posiciones menores en cuotas de participación en un fondo de inversión privado (2.19%), bonos corporativos (0.55%) y certificados de depósitos privados (0.54%).

En lo que respecta a la diversificación del portafolio, se observa un comportamiento mixto, ya que por un lado el número de emisores se mantuvo en 18 en los cierres del primer y segundo trimestre de 2017, mientras que el número de instrumentos se incrementa de 99 a 102 entre trimestres. La mayor participación en ambas mediciones fue por inversiones en el BBVA Continental.

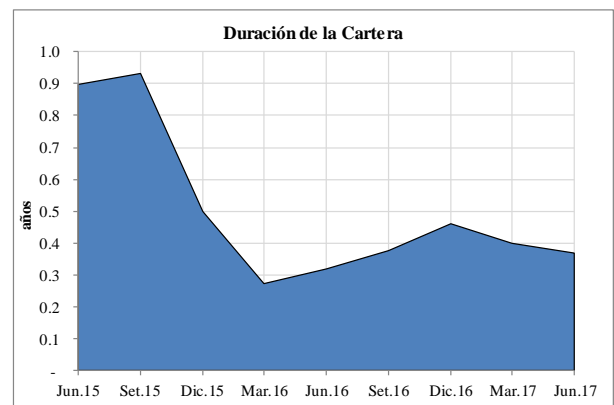


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, como hecho posterior al corte de análisis, destaca que se mantiene la tendencia creciente en la posición de instrumentos de Categoría I, toda vez que al cierre de agosto de 2017 las mismas representan el 93.08% del portafolio de inversiones del Fondo.

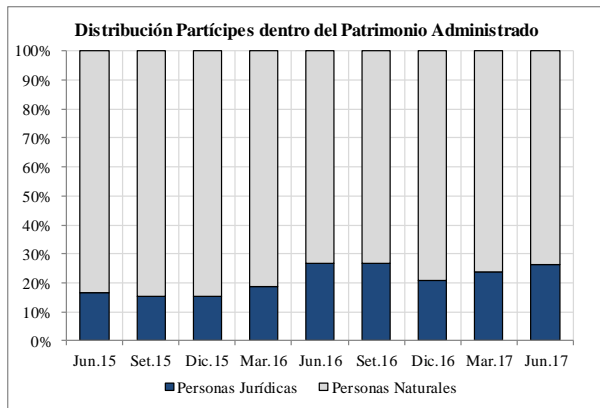
Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del portafolio continuó disminuyendo a lo largo del segundo trimestre del año, al pasar de 0.40 a 0.37 veces, en línea con la mayor concentración de las inversiones en depósitos a plazo y de ahorro. De esta manera, la duración modificada promedio actual del portafolio le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

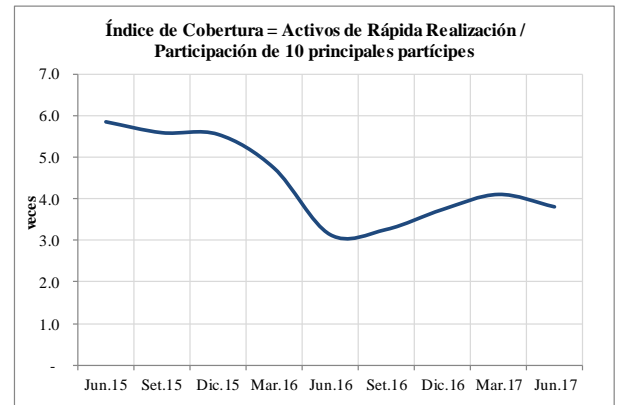
Respecto al perfil de inversionistas del Fondo, las personas naturales mantienen la mayor participación tanto en número de partícipes (93.18%) como en participación patrimonial (73.75%). No obstante, en cuanto a la dinámica, se evidencia un comportamiento mixto, ya que si bien la participación de personas jurídicas en número disminuye de 7.34% a 6.82% entre trimestres, al considerarse la participación patrimonial esta se incrementa de 23.64% a 26.25% entre trimestres. En consecuencia, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio fue mayor al situarse en 24.80% a junio de 2017 (23.05% el trimestre previo).



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Las inversiones en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) no registran mayor variación a lo largo del segundo trimestre de 2017, al pasar de 94.44% a 94.30%, lo cual, sumado a la mayor concentración de los 10 principales partícipes antes mencionada, conllevó a que el Índice de Cobertura de los 10

principales partícipes en el patrimonio disminuya al pasar de 4.10 a 3.80 veces.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Dólares Monetario – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por cobrar	969	402	-	-	-	-
Inversiones	271,906	235,889	207,060	249,186	480,797	619,735
Depósitos a plazo	189,615	192,215	142,993	186,268	327,396	400,017
Depósitos de ahorro	31,594	4,331	44,286	55,083	118,109	181,339
Bonos	48,291	31,872	16,230	4,254	3,356	3,252
Certificados de depósito	-	2,979	1,023	-	5,034	3,252
Papeles comerciales	2,720	4,349	2,508	2,572	9,282	14,432
Certificados de participación de Fondos Mutuos	-	-	-	-	15,438	13,396
Valuación de inversiones	(1,041)	(902)	(636)	(12)	206	188
Intereses y rendimientos	726	1,046	656	1,022	1,975	3,858
TOTAL ACTIVO	272,875	236,292	207,060	249,186	480,797	619,735
Remuneración por pagar a la administradora	280	246	213	87	190	239
Tributos por pagar	11	10	8	9	19	24
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	291	255	222	96	209	264
Capital variable	180,425	156,048	137,528	164,991	316,826	406,065
Capital Adicional	(8,514)	(27,625)	(52,630)	(34,156)	41,353	91,640
Resultados acumulados	99,633	108,969	123,279	118,443	120,687	118,664
Resultados no realizados	(1,041)	(902)	(636)	(12)	206	188
Resultado neto del ejercicio	2,081	(454)	(704)	(176)	1,515	2,914
TOTAL PATRIMONIO	272,584	236,036	206,839	249,090	480,587	619,472
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	272,875	236,292	207,060	249,186	480,797	619,735

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	2,999,375	1,719,961	1,234,968	403,671	734,162	220,657
Venta de inversiones	2,989,785	1,716,556	1,230,771	402,684	730,566	216,315
Intereses y rendimientos	7,819	3,405	3,485	1,442	3,982	4,600
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	712	41	111	(258)
Resultado por operaciones de instrumentos deriva	1,771	-	-	(496)	(496)	-
CARGAS OPERACIONALES	2,997,294	1,720,415	1,235,672	403,847	732,647	217,743
Costo de enajenación de inversiones	2,992,411	1,716,406	1,233,316	402,991	730,828	216,309
Remuneración a la Sociedad Administradora	3,892	2,956	2,694	779	1,658	1,313
Resultado por diferencia de cambio, neto	851	949	-	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos deriva	-	-	(433)	34	34	-
Contribución con carácter de tributo	135	103	93	42	125	120
Otros gastos operacionales	5	1	1	-	1	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,081	(454)	(704)	(176)	1,515	2,914

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	0.65%	-0.18%	-0.32%	-0.91%	0.44%	1.06%
ROAA*	0.65%	-0.18%	-0.32%	-0.91%	0.44%	1.06%
Pasivo / Patrimonio	0.11%	0.11%	0.11%	0.04%	0.04%	0.04%

* 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 Monetario - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (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	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* 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 Monetario	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	50%
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-2 en Corto Plazo	0%	75%
BBB+ hasta BB- en Largo Plazo y CP-3 en Corto Plazo	0%	70%
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%	50%
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 RECOMENDACIÓN 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA 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.