



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018 BBVA DÓLARES MONETARIO – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 6 de junio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31.12.17)	Categoría Actual (Al 31.03.18)
Riesgo de Crédito	A+fm.pe	(modificada) de A+fm.pe a AA-fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe

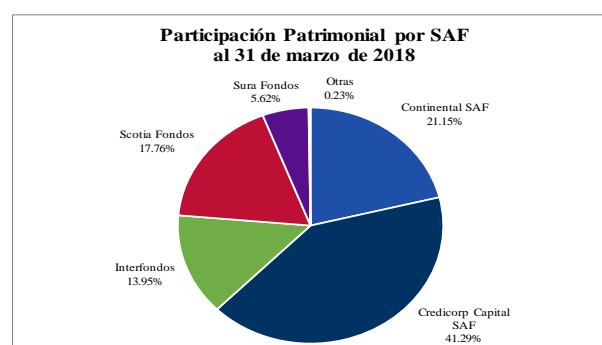
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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. 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 o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	10.35% en Patrimonio y 10.55% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Patrimonio (US\$):	204.19 millones	N° de Partícipes:	4,165
Valor Cuota (US\$):	154.1080	Rentab. Nominal Trimestral:	0.35%

Información General sobre la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/6,346 millones
N° de Fondos Mutuos:	24
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	20.68%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Definición de la Categoría Actual (*)

- **Riesgo de Crédito (AA-.pe):** 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.
- **Riesgo de Mercado (Rm3.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

(*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió subir de A+fm.pe a AA-fm.pe la categoría asignada al Riesgo Crediticio del BBVA Dólares Monetario (en adelante, el Fondo). Asimismo, la clasificación Rm3.pe asignada al Riesgo de Mercado se mantiene sin variación. La mejor en el Riesgo Crediticio del Fondo recoge principalmente la evolución positiva de la calidad crediticia del portafolio de inversiones a lo largo de los últimos tres trimestres analizados, siendo así que la tenencia de activos de Categoría I se incrementa de 90.35% a 91.15% a lo largo del primer trimestre de 2018, lo cual se encuentra acorde con el objetivo del equipo gestor del Fondo de no tener una concentración mayor a 10.00% en instrumentos de Categoría II. Asimismo, pondera de forma positiva en la clasificación la diversificación del portafolio de inversiones tanto por emisor como por instrumento, la experiencia del equipo gestor, el cumplimiento de la política de inversiones plasmada en el Reglamento de Participación del

Fondo, así como el respaldo que le brinda su pertenencia al Grupo BBVA.

Por su parte, la decisión de mantener la clasificación al Riesgo de Mercado se sustenta en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que si bien se incrementa al pasar de 0.37 a 0.44 años durante el primer trimestre de 2018, se mantiene en línea con la categoría asignada, exponiendo al fondo a una moderada sensibilidad frente a cambios en las tasas de interés de mercado. Además, se tiene en cuenta en la evaluación la elevada posición en instrumentos considerados de muy rápida realización, así como la mejora (disminución) registrada en la concentración en los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo, lo cual, en conjunto, conllevó a una mejora en el Índice de Cobertura.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando al mercado cualquier variación en el Riesgo Crediticio y/o 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.

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.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- 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.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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

BBVA DÓLARES MONETARIO - FMIV

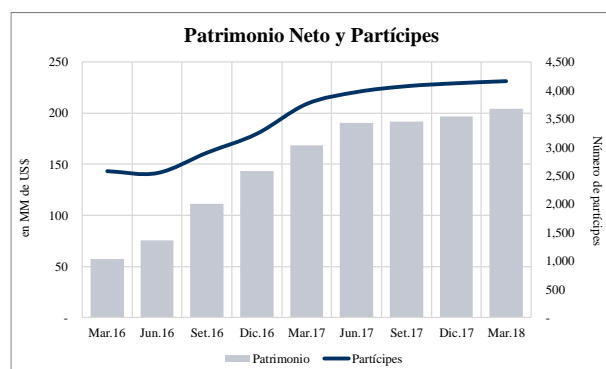
Política de Inversión

BBVA Dólares Monetario es un Fondo Mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo (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.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones del Fondo (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

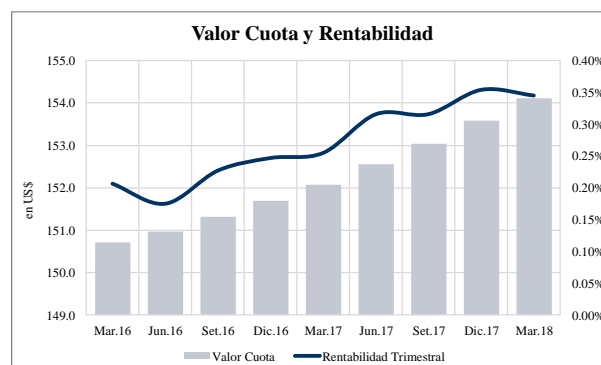
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del primer trimestre de 2018, el patrimonio administrado por el Fondo asciende a US\$204.19 millones, registrando un incremento de 3.64% en el trimestre y de 21.10% de considerar últimos 12 meses. Por el lado del número de partícipes, los mismos sumaron 4,165 al 31 de marzo de 2018, equivalente a una variación de 0.90% durante el primer trimestre y de 10.65% en términos inter-anales. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los partícipes y patrimonio los últimos trimestres:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Valor Cuota del Fondo se sitúa en US\$154.1080, generando una rentabilidad nominal en el último trimestre de 0.35% y de 1.34% de tomar los últimos 12 meses, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

En los últimos trimestres se observa un incremento sostenido en la posición del portafolio del Fondo en instrumentos de Categoría I (ver tabla inferior), factor tomado en cuenta por el Comité de Clasificación de Equilibrium para mejorar la categoría asignada al Riesgo Crediticio. Cabe señalar además que existe el compromiso del Equipo Gestor del Fondo de mantener la posición en instrumentos de Categoría II por debajo de 10.00%.

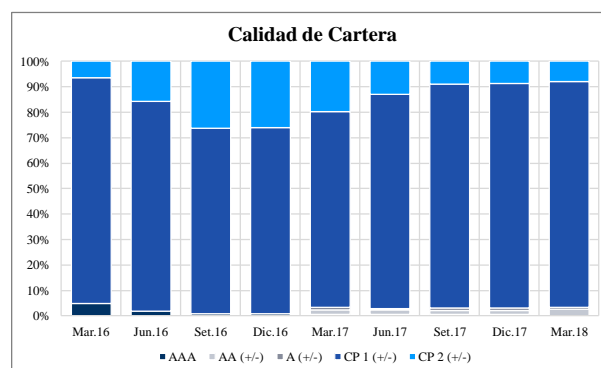
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	86.42%	89.99%	90.35%	91.15%
Categoría II ²	13.58%	10.01%	9.65%	8.85%
Sin Clasificación	-	-	-	-

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

² Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo de CP2 (+/-)

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

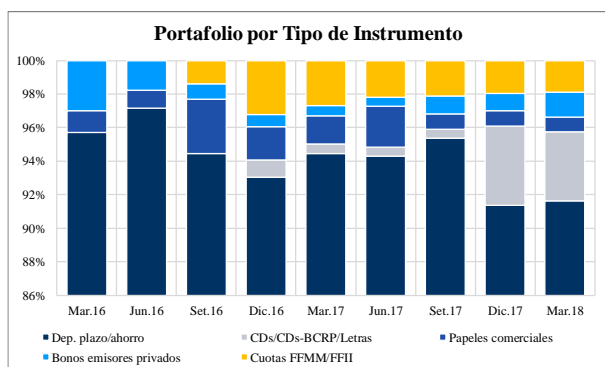
Al medir el portafolio de inversiones del Fondo por clasificación de riesgo, se mantiene la mayor concentración en activos de corto plazo de Categoría I con 88.63% de participación al 31 de marzo de 2018, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, no se observan mayores cambios, manteniéndose la principal concentración en Depósitos a Plazo

con 64.20%, seguido de Depósitos de Ahorro con 27.44% y Certificados de Depósitos Privados con 4.12%. A continuación, se presenta la evolución de la composición del portafolio por instrumento:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

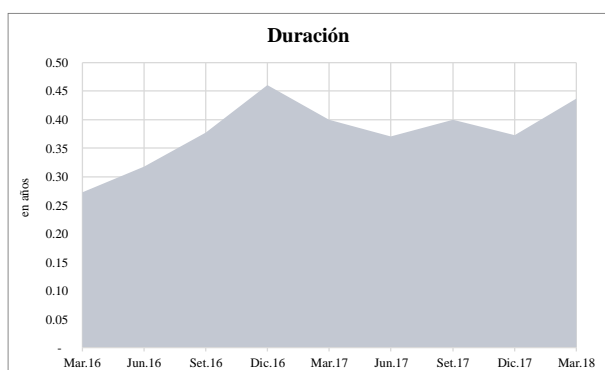
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	18	20	19	22
Participación Máxima por Emisor	14.16%	14.33%	14.02%	13.49%
Número de Instrumentos	102	96	82	72
Participación Máxima por Instrumento	14.16%	8.90%	13.80%	13.49%

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

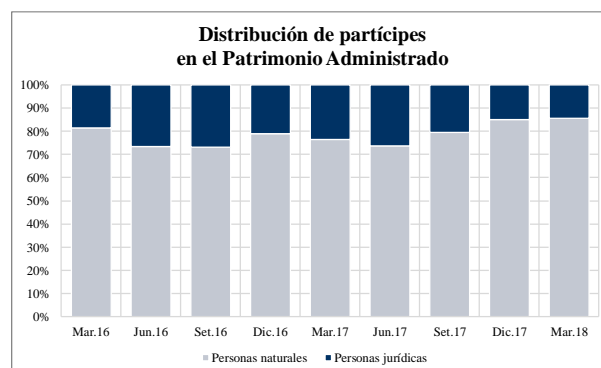
Al 31 de marzo de 2018, se observa un ligero incremento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo al ubicarse en 0.44 años (0.37 años al cierre del ejercicio 2017); sin embargo, la misma se mantiene en un rango acorde con la categoría asignada, exponiendo al Fondo a una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la duración modificada promedio del portafolio a lo largo de los últimos dos ejercicios:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al perfil de los inversionistas del Fondo, al 31 de marzo de 2018, se observa un ligero incremento en la participación de personas naturales tanto a nivel del patri-

monio administrado al situarse en 85.58% de participación, como en número de partícipes con el 93.74% (84.92% y 93.61% al finalizar el ejercicio 2017, respectivamente). A continuación, se presenta la evolución de la distribución de partícipes en el patrimonio administrado:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

A lo largo del primer trimestre de 2018 se muestra una mejora en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, así como en la participación de activos considerados de rápida realización, conllevando a un incremento del Índice de Cobertura, como se puede ver en la siguiente tabla:

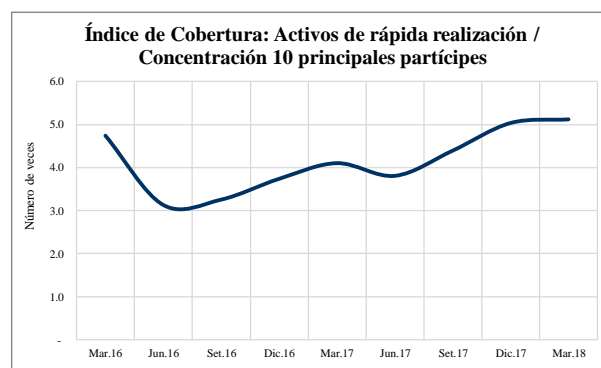
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales Partícipes en el Patrimonio	24.80%	21.73%	18.17%	17.92%
Porcentaje de Activos de Rápida Realización ¹	94.30%	95.36%	91.37%	91.64%
Índice de Cobertura ²	3.80	4.39	5.03	5.11

¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el siguiente gráfico se presenta la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I

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%

© 2018 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, consecencial 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.