



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 BBVA DÓLARES MONETARIO – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 30 de noviembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

A+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

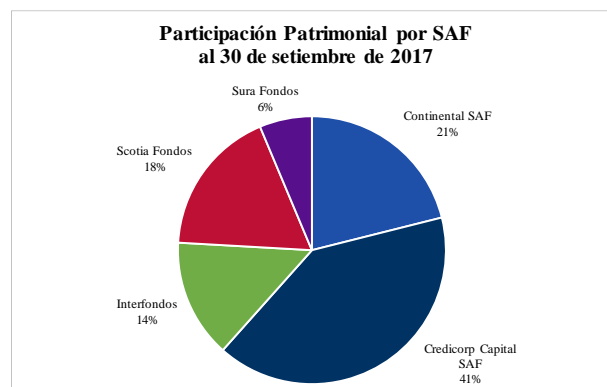
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 setiembre 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 setiembre 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:	10.32% en Patrimonio y 10.68% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de Deuda de Primer Orden	Patrimonio (US\$):	191.89 millones
N° de Partícipes:	4,076	Duración:	0.40 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.32%	Valor Cuota (US\$):	153.0364

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,875 millones
N° de Fondos Mutuos:	20
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	21.04%



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo) en A+fm.pe, así como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada se soporta principalmente en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo. Al respecto, cabe recordar que en el trimestre anterior se le realizó un *upgrade* al Riesgo Crediticio del Fondo, en vista de la mejora de la calidad crediticia del portafolio de inversiones. Lo anterior se dio como resultado de la estrategia de la SAF de disminuir la posición en instrumentos de Categoría II, la cual se mantiene al corte de análisis y conllevó a que siga en ascenso la posición en instrumentos de primera categoría, al pasar de 86.42% en junio a 89.99% en setiembre de 2017. Adicionalmente son considerados como factores positivos, la diversificación del portafolio de inversiones por emisor e instrumento, la experiencia del equipo gestor, el cumplimiento de la política de inver-

siones plasmada en el Reglamento de Participación y el respaldo que ostentan del grupo económico al cual pertenecen.

En lo que respecta al Riesgo de Mercado, la clasificación se sustenta en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, toda vez que si bien se incrementó ligeramente en el trimestre al pasar de 0.37 años en junio a 0.40 años en setiembre de 2017, aun significa una moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Asimismo, se consideran como factores positivos, la elevada posición en instrumentos de muy rápida realización, así como la disminución de la concentración en los diez principales participes en el patrimonio administrado, los cuales a su vez repercutieron en una mejora en la cobertura que los activos más líquidos les brindan.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando al mercado cualquier variación en el nivel de 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 no 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.
- 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.
- 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, debido al mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda nacional, en línea con la apreciación del sol respecto al dólar americano.

En específico, los fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera presentaron un comportamiento mixto, pues si bien el número de partícipes reflejó una evolución positiva en 2.23%, el patrimonio administrado fue menor en -1.62%. Mientras que en términos interanuales los partícipes reflejaron un aumento en el orden 15.35% y el patrimonio administrado de 7.23%.

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

La SAF administra 20 fondos mutuos que, al cierre de setiembre de 2017 suman un patrimonio total de S/5,875.09 millones, lo cual significó un incremento de 3.83% en el trimestre y 10.58% en comparación a setiembre de 2016. Dicho nivel de crecimiento conllevó a un ligero ajuste en la participación de mercado según patrimonio, que se situó en 21.04% (21.30% a junio de 2017), aunque se mantienen en el segundo lugar.

En relación al número de partícipes, si bien el dinamismo fue menor al registrado en patrimonio al lograr un incremento de solo 1.74% en el trimestre (6.06% interanual), fue mayor al crecimiento en el sistema (0.89% trimestral). En consecuencia, la participación de mercado en este caso aumentó de 31.65% a 31.91% entre junio y setiembre de 2017, manteniéndose como la SAF con mayor número de partícipes en el sistema de Fondos Mutuos.

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.

Al respecto, en el trimestre se desvinculó de la SAF el señor Jaime Rodríguez Cerna, quien se desempeñaba como Subgerente de Riesgos, Valoración y Performance y miembro del comité de inversiones. A la fecha no ha sido reemplazado.

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.

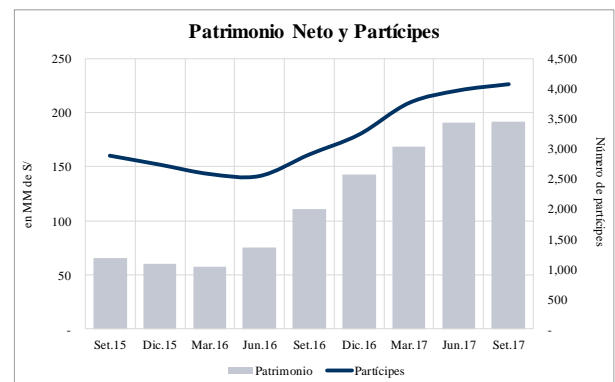
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administra. Entre las principales se puede mencionar:

- 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 vinculada 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.

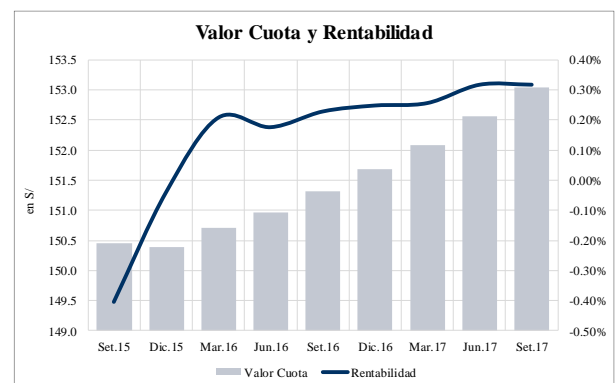
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2017, el BBVA Dólares Monetario refleja una mejor dinámica que el segmento de Fondos Mutuos de corto plazo en dólares. De esta forma, el número de partícipes fue mayor en 2.59% en el trimestre (+40.26% en términos interanuales), alcanzando 4,076. Mientras que el patrimonio administrado se incrementó en 0.74% (+72.48% en los últimos 12 meses), situándose en US\$191.89 millones, como se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la rentabilidad del Fondo, mantuvo un comportamiento trimestral similar a junio, al alcanzar una rentabilidad nominal trimestral a setiembre de 0.32%, aunque en términos interanuales fue mayor alcanzando 1.14% (1.05% a junio). En este sentido, el valor cuota pasó de US\$152.5547 en junio a US\$153.0364 al cierre de setiembre, mayor detalle en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

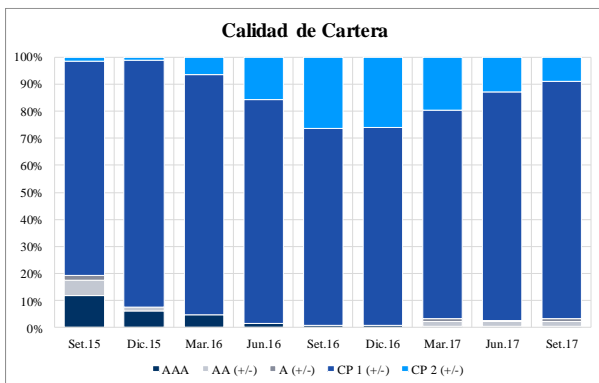
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Las inversiones en instrumentos de primera categoría del Fondo se incrementaron por tercer trimestre consecutivo, en línea con su objetivo de disminuir el Riesgo Crediticio del portafolio, para lo cual tienen como estrategia que los instrumentos de Categoría II no superen el 10.00% del total de inversiones. En este sentido, los instrumentos de Categoría I pasaron de representar el 86.42% en junio al 89.99% en setiembre de 2017.

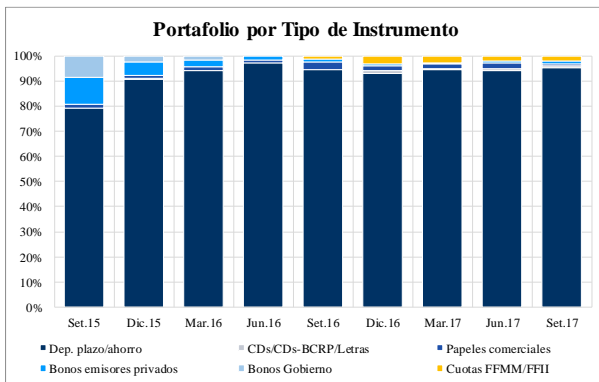
En esta misma línea los activos de Categoría II disminuyeron de 13.58% a 10.01% entre trimestres, estando conformado por instrumentos de seis emisores (cinco emisores a junio). La mayor concentración en esta categoría se encuentra en depósitos a plazo del Banco Santander Brasil (3.40%), de BTG Pactual (3.29%) y de Banco Bradesco (1.77%).

En el detalle de las clasificaciones de riesgo por instrumento, se mantiene la mayor participación en instrumentos de corto plazo, en primer lugar aquellos con una categoría de CP 1 (+/-) con 87.82% a setiembre de 2017 (84.21% a junio). Le siguen los instrumentos con clasificación CP 2 (+/-) con 8.98%, destacando su menor concentración acorde con la estrategia de la SAF para este Fondo (a junio fue 13.05%). Adicionalmente, se tienen inversiones en activos AA (+/-) con 1.64%, A (+/-) con 1.03% y AAA con 0.53%. Mayor detalle en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En la composición del portafolio por tipo de instrumento, destaca el incremento de la posición en depósitos a plazo que pasó de 66.37% en junio a 77.30% en setiembre de 2017, manteniéndose como el instrumento con la mayor concentración, ganando posición a los depósitos de ahorro en cuyo caso disminuyó su participación de 27.94% a 18.07% en el mismo periodo de análisis. Les siguen en importancia posiciones menores en Fondos de Inversión (2.13%), bonos corporativos (1.07%), papeles comerciales (0.91%) y certificados de depósito privados (0.53%), tal como se muestra a continuación:

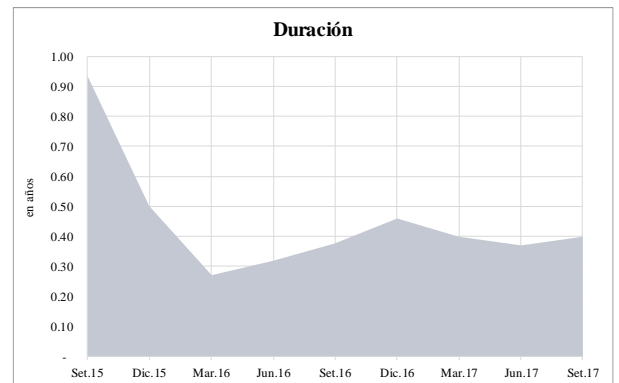


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la composición del portafolio, se evidencia una dinámica mixta, pues el número de emisores se incrementó de 18 a 20 entre junio y setiembre de 2017, en tanto el número de instrumentos se redujo de 102 a 96 en el mismo periodo. En tanto, a la mayor concentración individual por emisor alcanza 14.33% y corresponde al BBVA de Nueva York, mientras que por instrumento es del 8.90% y se generó a partir de un depósito de ahorro en la misma entidad financiera.

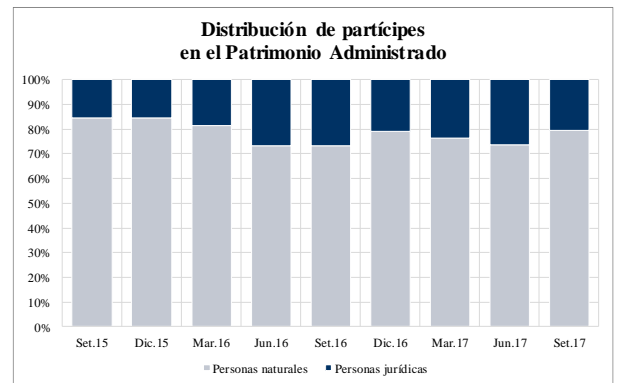
Riesgo de Mercado

En el análisis de Riesgo de Mercado no se evidencian cambios significativos. En este sentido, la duración se incrementó ligeramente pasando de 0.37 años a 0.40 años entre junio y setiembre de 2017, en línea con el incremento de la posición en bonos corporativos durante el trimestre, tal como se ve en la ilustración inferior. Sin embargo, el nivel de duración modificada alcanzado mantiene al Fondo en una exposición moderada ante cambios en las condiciones de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

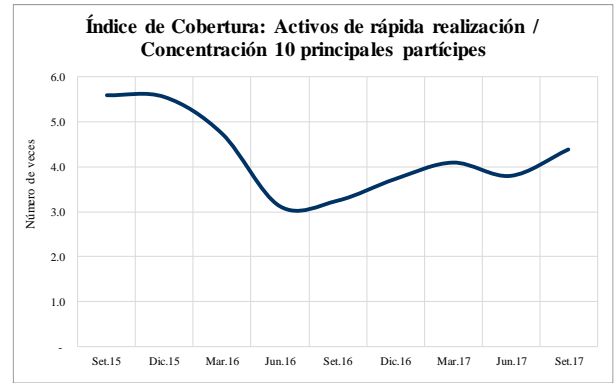
Por su parte, se observa una disminución importante en la participación de personas jurídicas en el patrimonio administrado, pasando de 26.25% en junio a 20.38% en setiembre de 2017, mientras que en número de partícipes tuvo un comportamiento similar al reducirse de 6.82% a 6.45% entre trimestres. A pesar de lo anterior, se mantiene la mayor concentración en partícipes personas naturales que representaron al corte de análisis un 79.62% del patrimonio y 93.55% en número de partícipes. A continuación se puede observar la evolución de la distribución de partícipes en el patrimonio administrado:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Como resultado de lo antes descrito, se dio una mejora en el ratio de concentración, el cual desciende de 24.80% en junio a 21.73% en setiembre del año en curso.

A la evolución positiva de la concentración, hay que agregar el ligero incremento de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), que pasaron de 94.30% en junio a 95.36% en setiembre de 2017. Los cambios favorables en ambas magnitudes permitieron una mejora en la cobertura que los activos más líquidos brindan a los diez principales partícipes, la cual aumento de 3.80 veces a 4.39 veces entre trimestres, como se puede ver en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Dólares Monetario – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por cobrar	969	402	-	-	-	-
Inversiones	271,906	235,889	207,060	378,279	480,797	626,975
Depósitos a plazo	189,615	192,215	142,993	269,862	327,396	480,368
Depósitos de ahorro	31,594	4,331	44,286	86,839	118,109	113,196
Bonos	48,291	31,872	16,230	3,399	3,356	6,619
Certificados de depósito	-	2,979	1,023	-	5,034	3,266
Papeles comerciales	2,720	4,349	2,508	11,898	9,282	5,614
Cerficados de participación de Fondos Mutuos	-	-	-	5,098	15,438	13,338
Valuación de inversiones	(1,041)	(902)	(636)	206	206	30
Intereses y rendimientos	726	1,046	656	979	1,975	4,543
TOTAL ACTIVO	272,875	236,292	207,060	378,279	480,797	626,975
Remuneración por pagar a la administradora	280	246	213	134	190	260
Tributos por pagar	11	10	8	14	19	26
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	291	255	222	148	209	286
Capital variable	180,425	156,048	137,528	249,898	316,826	409,503
Capital Adicional	(8,514)	(27,625)	(52,630)	5,340	41,353	92,812
Resultados acumulados	99,633	108,969	123,279	122,120	120,687	119,129
Resultados no realizados	(1,041)	(902)	(636)	206	206	30
Resultado neto del ejercicio	2,081	(454)	(704)	568	1,515	5,213
TOTAL PATRIMONIO	272,584	236,036	206,839	378,132	480,587	626,688
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	272,875	236,292	207,060	378,279	480,797	626,975

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	2,999,375	1,719,961	1,234,968	588,400	734,162	713,453
Venta de inversiones	2,989,785	1,716,556	1,230,771	585,736	730,566	705,809
Intereses y rendimientos	7,819	3,405	3,485	2,433	3,982	8,535
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	712	231	111	(892)
Resultado por operaciones de instrumentos deriva	1,771	-	-	-	(496)	-
CARGAS OPERACIONALES	2,997,294	1,720,415	1,235,672	587,832	732,647	708,240
Costo de enajenación de inversiones	2,992,411	1,716,406	1,233,316	586,087	730,828	705,813
Remuneración a la Sociedad Administradora	3,892	2,956	2,694	1,137	1,658	2,109
Resultado por diferencia de cambio, neto	851	949	-	-	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos deriva	-	-	(433)	531	34	125
Contribución con carácter de tributo	135	103	93	76	125	191
Otros gastos operacionales	5	1	1	1	1	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,081	(454)	(704)	568	1,515	5,213

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	0.65%	-0.18%	-0.32%	-0.50%	0.44%	1.23%
ROAA *	0.65%	-0.18%	-0.32%	-0.50%	0.44%	1.23%
Pasivo / Patrimonio	0.11%	0.11%	0.11%	0.04%	0.04%	0.05%

* Indicadores Anualizados

BBVA Asset Management Continental SAF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Caja y bancos	308	200	14,096	13,246	8,954	13,438
Inversiones negociables	54,418	63,675	23,612	33,055	8,589	7,899
Remuneración por cobrar FM	4,017	4,038	3,834	4,064	4,558	4,945
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	39	-	18
Otros activos	79	101	33,026	120	31,608	28,235
Total Activo Corriente	58,829	68,014	74,568	50,524	53,709	54,535
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	33	26	20	16	14	11
Activos intangibles	-	-	30	33	39	60
Impuesto a las ganancias diferido	251	259	180	353	135	396
TOTAL ACTIVO	59,113	68,299	74,798	50,926	53,897	55,002
Impuesto a las ganancias	714	427	335	152	214	316
Cuentas por pagar comerciales	108	151	268	5	240	-
Cuentas por pagar a la principal	6,516	11,085	11,048	77	6	37
Otras cuentas por pagar	560	481	497	583	585	674
Compensación por tiempo de servicio	298	753	959	895	990	955
Provisiones	743	108	106	458	161	492
Total Pasivo Corriente	8,939	13,005	13,213	2,170	2,196	2,474
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
TOTAL PASIVO	8,939	13,005	13,213	2,344	2,196	2,735
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	4,341	4,337	3,939
Resultados no realizados	-	-	(145)	-	-	-
Resultados Acumulados	14,000	20,654	26,774	16,809	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	8,249	11,371	10,464
TOTAL PATRIMONIO	50,174	55,294	61,585	48,582	51,701	52,267
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59,113	68,299	74,798	50,926	53,897	55,002

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS	45,453	39,558	39,631	29,977	41,110	36,000
Remuneración de los fondos	45,380	39,413	39,512	29,923	41,010	35,939
Otros	73	145	119	54	100	61
EGRESOS	(29,431)	(25,940)	(26,677)	(20,104)	(27,345)	(23,212)
Gastos administrativos y generales	(5,917)	(5,404)	(6,342)	(20,029)	(6,303)	(23,095)
Servicios prestados por la Principal	(23,034)	(20,098)	(20,148)	-	(20,895)	-
Otros	(480)	(438)	(187)	(75)	(147)	(117)
Utilidad Operativa	16,022	13,618	12,954	9,873	13,765	12,788
Ingresos financieros	1,192	1,712	1,659	1,894	2,435	1,697
Gastos financieros	(292)	(44)	(620)	-	-	-
Diferencia en cambio	613	477	1,488	(370)	(366)	(17)
Utilidad antes de impuestos	17,535	15,763	15,481	11,397	15,834	14,468
Impuesto a la renta	(4,881)	(4,643)	(4,045)	(3,148)	(4,463)	(4,004)
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	8,249	11,371	10,464

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	26.87%	21.09%	19.57%	20.88%	20.07%	26.94%
ROAA*	22.98%	17.46%	15.98%	18.19%	17.67%	25.65%
Pasivo / Patrimonio	17.82%	23.52%	21.45%	4.82%	4.25%	5.23%
Activo corriente / Pasivo corriente	6.58	5.23	5.64	23.28	24.46	22.04

* Indicadores anualizados

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Dólares Monetario - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17)**	Clasificación Actual (30.09.17)	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 19 de setiembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.09.2017

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 30.09.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
Javier Swayne Kleiman	Gerente General
Diego Icaza Pedraz	Responsable de Inversiones y Productos
Nancy Ramírez Gastón Hernández	Responsable de Planificación Financiera
Jaime Arce Tellez	Responsable de Administración y Operaciones
Ana Karina Cáceres Jerí	Responsable Comercial
Eder Neyra Díaz	Funcionario de Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
Javier Swayne Kleiman
Alejandro Barreda Solís
Diego Icaza Pedraz

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.