



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Rm5.pe

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

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

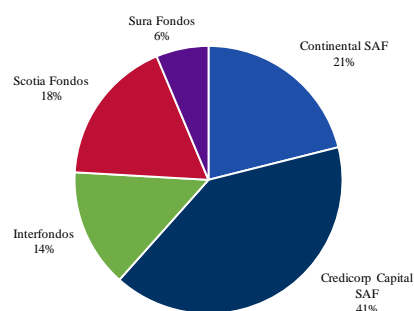
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	9.63% en Patrimonio y 12.83% en participes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda de primer orden	Patrimonio (US\$):	69.28 millones
N° de Participes:	3,695	Duración:	2.44 años
Rentab. Nominal Trimestral:	0.74%	Valor Cuota (US\$):	182.6870

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%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener tanto la clasificación asignada al Riesgo Crediticio de BBVA Dólares (en adelante el Fondo) en A+fm.pe, como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm5.pe.

En relación al Riesgo Crediticio, la concentración del portafolio en instrumentos de categoría I se mantuvo en 84.82%, por lo cual se mantiene bajo presión al no reflejar niveles acordes con la categoría en la cual se encuentran. Al respecto, cabe resaltar que en caso no se incrementen las inversiones en activos clasificados por encima de AA-, el *rating* podría verse modificado en las próximas evaluaciones.

Por otro lado, fueron considerados factores positivos en la evaluación del Riesgo Crediticio, la mejora en la diversificación de la cartera tanto en número de emisores como instrumentos, la experiencia del equipo gestor del Fondo, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo que les brinda el grupo económico al cual pertenecen.

En lo que respecta al Riesgo de Mercado, la clasificación otorgada se sustenta principalmente en la duración modificada promedio del Fondo, la cual alcanzó 2.44 años a setiembre de 2017 y si bien mejoró respecto al trimestre anterior, se mantiene en niveles elevados, representando una alta sensibilidad frente a variaciones en las condiciones de mercado. Así también recoge los adecuados niveles de liquidez que ostenta el Fondo, registrando 55.60% de activos más líquidos al corte de análisis, así como la mejora en los niveles de concentración de los diez principales partícipes que alcanzó 24.29% a setiembre. Las mejoras de las dos últimas variables explicadas, permitieron a su vez que la cobertura que brindan los activos más líquidos a los principales partícipes se incremente en el trimestre.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución del portafolio de colocaciones del Fondo, de tal manera que pueda informar al mercado de manera oportuna cualquier variación en su nivel de Riesgo Crediticio y/o de Riesgo de Mercado.

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

- Inversión en instrumentos con menor duración, ajustando consistentemente la duración modificada promedio del portafolio de inversiones.
- Cambio en la política de inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que 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, ajustando la cobertura que brindan los mismos a los diez 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

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 relación a la dinámica del segmento de mediano plazo en dólares, no fue un trimestre favorable, pues si bien el patrimonio administrado se incrementó ligeramente el 2.70% en el trimestre, en términos interanuales fue menor en -0.07%. En tanto, el número de partícipes fue menor en -0.35% en el trimestre y en -4.19% de considerarse los últimos 12 meses, en línea con la mayor preferencia de los inversionistas de este segmento en los fondos mutuos en moneda nacional.

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 - FMIV

Política de Inversión

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

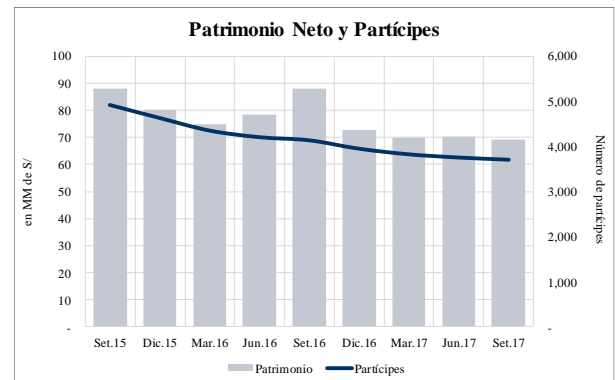
Adicionalmente, la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

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

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

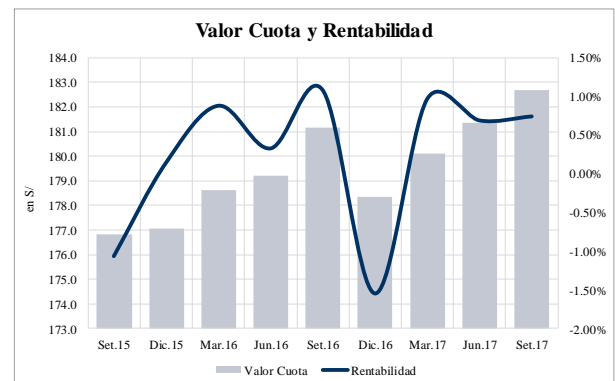
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del tercer trimestre del 2017, el patrimonio administrado por el BBVA Dólares reflejó un comportamiento negativo, en línea con lo observado en su segmento. En este sentido, disminuyó de US\$70.21 millones en junio a US\$69.28 millones en setiembre de 2017, lo cual significó una reducción de -1.32% en el trimestre y de -21.36% de considerarse los últimos 12 meses. De igual manera, el número de partícipes fue menor en -1.31% en el trimestre y en -10.55% en términos interanuales, registrando un total de 3,695 partícipes al corte de análisis, como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$182.6870, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.84% en el trimestre y de 1.44% teniendo como base setiembre de 2016 (ver ilustración inferior), la que responde a los resultados obtenidos a partir de las inversiones realizadas por el Fondo, que se concentran principalmente en bonos corporativos, depósitos a plazo y bonos soberanos.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

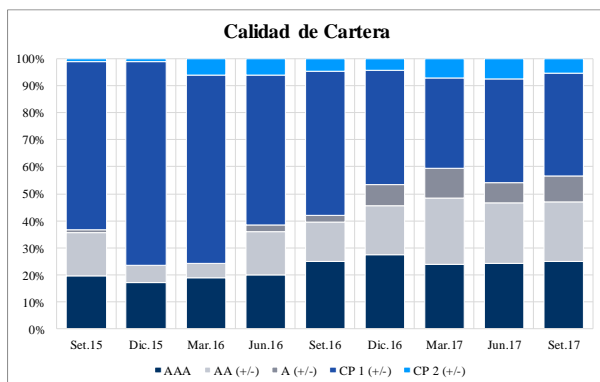
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al cierre de setiembre de 2017, la calidad crediticia del portafolio no presentó cambios, toda vez que la posición en instrumentos de primera categoría se mantuvo en 84.82%. Al respecto, al corte de análisis el Fondo no ha alcanzado un nivel de concentración en activos de la más alta calidad crediticia que refleje la clasificación de Riesgo Crediticio otorgada, por lo cual dicha clasificación se encuentra bajo presión y podría ser modificada en caso no se incremente la posición en instrumentos clasificados por encima de AA-.

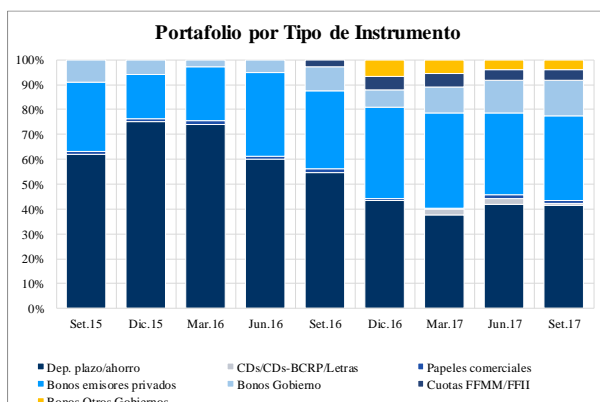
De igual manera, la participación de las inversiones en instrumentos de categoría II se mantuvo en 15.18%, e incluye inversiones en nueve emisores, siendo los instrumentos con mayor concentración los bonos corporativos de Vale con 3.22%, bonos del gobierno de Brasil con 2.41% y bonos corporativos de Itaú Unibanco con 2.28%.

Por clasificación de riesgo, la mayor concentración del portafolio de inversiones sigue siendo en instrumentos de corto plazo de categoría CP 1 (+/-) con el 37.91%, aunque disminuyó ligeramente frente a junio (38.29%). Le siguen en importancia los instrumentos clasificados en AAA con 25.17% y AA (+/-) con 21.74%, mayor detalle en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, la mayor concentración la mantienen los bonos corporativos con el 32.60% a setiembre de 2017 (32.47% en junio), seguidos de los depósitos a plazo que incrementaron su participación de 24.85% a 28.67%, y los bonos soberanos que tuvieron similar comportamiento al pasar de 13.21% a 14.04% entre trimestres. Estos últimos ganaron posición a los depósitos de ahorro cuya participación en los trimestres previos los situaba como los terceros más importantes en el portafolio, sin embargo; en el presente trimestre disminuyeron de 17.12% a 12.89%. Asimismo, se mantuvieron inversiones menores en Fondos de Inversión (4.47%), bonos de otros gobiernos (3.94%) y BAF (1.44%), como se puede ver a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

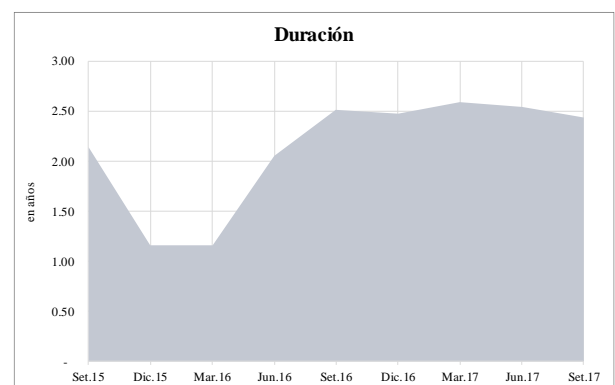
En tanto, continúa el comportamiento favorable evidenciado en la diversificación de cartera el trimestre anterior. El número de emisores se incrementó de 36 a 41 entre junio y setiembre de 2017, y de 50 a 53 en número de instrumentos para el mismo periodo de análisis.

Al respecto, la mayor concentración por emisor se mantiene en el Gobierno Peruano con 14.04% del total de inversiones del Fondo, mientras que la mayor inversión en un mismo instrumento fue en un bono soberano que representó el 1.89%.

Riesgo de Mercado

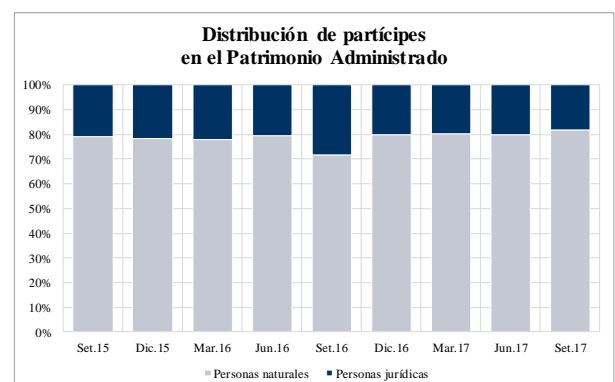
En el período de análisis, no se reflejaron cambios importantes, pues si bien la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuyó de 2.54 años en junio a 2.44 años en setiembre de 2017, se mantiene en un rango elevado (ver gráfico inferior). Dichos niveles se generan por la alta concentración de las inversiones en bonos (corporativos y soberanos, principalmente).

La duración modificada del Fondo al corte de análisis, representa una alta sensibilidad frente a variaciones en las tasas de interés de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

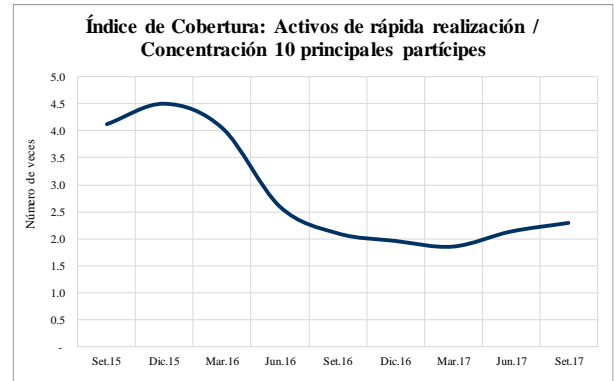
En cuanto a los partícipes del Fondo, están conformados principalmente por personas naturales que incrementaron su participación en el patrimonio de 80.02% en junio a 81.67% en setiembre de 2017, en tanto que en número disminuyeron ligeramente al pasar de 93.84% a 93.81% en el mismo periodo de análisis. En el gráfico siguiente se puede apreciar la distribución de partícipes en el patrimonio administrado los últimos trimestres:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

No obstante lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuyó, al pasar de 25.93% a 24.29% entre trimestres, dado por la disminución de las cuotas de algunos partícipes que reflejaban la mayor concentración.

La concentración en activos más líquidos, es decir aquellos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), fue mayor al pasar de 55.17% a 55.60% entre junio y setiembre de 2017. Lo anterior, sumado a la menor concentración de los principales partícipes, conllevó a que la cobertura que los activos más líquidos brindan a los 10 principales partícipes se incrementó de 2.13 veces a 2.29 veces entre trimestres. En el gráfico de la derecha se puede observar una mejora en los niveles de cobertura los últimos trimestres.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Dólares – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por cobrar	452	-	-	5,598	-	-
Inversiones	359,597	308,652	274,796	290,808	243,899	225,167
Depósitos a plazo	208,861	165,218	159,799	110,341	61,095	64,613
Depósitos de ahorro	5,721	35,168	44,827	49,404	44,501	29,173
Certificados de depósito	-	11,916	-	-	-	1,633
Papeles comerciales	-	5,802	3,593	5,046	1,531	2,178
Bonos	145,014	90,548	66,576	117,521	123,348	117,309
Certificados de Participación de Fondos Mutuos	-	-	-	8,497	13,424	10,261
Valuación de inversiones	(1,721)	(338)	(2,565)	1,689	(1,883)	(195)
Intereses y rendimientos	1,359	1,544	1,272	1,714	2,188	1,598
TOTAL ACTIVO	359,687	309,858	273,503	299,810	244,203	226,570
Remuneración por pagar a la administradora	479	412	367	373	326	290
Tributos por pagar	15	12	11	12	10	9
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	494	425	379	384	335	300
Capital variable	202,608	173,446	154,249	165,280	136,729	123,857
Capital Adicional	(92,748)	(131,905)	(185,776)	(175,185)	(193,824)	(196,001)
Resultados acumulados	244,013	266,594	303,878	306,176	302,663	295,453
Resultados no realizados	(1,721)	(338)	(2,565)	1,689	(1,883)	(195)
Resultado neto del ejercicio	7,041	1,636	3,339	1,465	184	3,157
TOTAL PATRIMONIO	359,193	309,433	273,125	299,425	243,868	226,271
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	359,687	309,858	273,503	299,810	244,203	226,570

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,994,829	1,757,219	1,628,511	1,221,116	1,349,949	148,037
Venta de inversiones	3,977,043	1,750,402	1,619,010	1,217,078	1,344,293	142,977
Intereses y rendimientos	13,876	6,567	6,123	4,620	6,561	5,781
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	250	2,656	-	(904)	(721)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	3,910	-	723	-	(0)	-
CARGAS OPERACIONALES	3,987,788	1,755,583	1,625,172	1,219,651	1,349,765	144,880
Costo de enajenación de inversiones	3,979,346	1,750,436	1,620,325	1,216,530	1,345,707	142,131
Remuneración a la Sociedad Administradora	7,199	5,013	4,720	3,038	4,107	2,676
Resultado por diferencia de cambio, neto	1,046	-	-	582	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	-	-	-	(160)	-
Contribución con carácter de tributo	191	133	126	82	110	72
Otros gastos operacionales	6	1	1	1	2	1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7,041	1,636	3,339	1,465	184	3,157

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	1.60%	0.49%	1.15%	0.62%	0.07%	0.71%
ROAA*	1.60%	0.49%	1.14%	0.62%	0.07%	0.71%
Pasivo / Patrimonio	0.14%	0.14%	0.14%	0.13%	0.14%	0.13%

* Indicadores Anualizados

BBVA Asset Management Continental SAF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	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 - 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	Rm5.pe	Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.

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

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

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

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

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

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